*Секція: Гроші, фінанси і кредит.*

**Татарин Н.Б.**

*доцент кафедри державних та місцевих фінансів,*

*факультету управління фінансами та бізнесу,*

*Львівський національний університет м.І.Франка,*

*м. Львів, Україна*

***ОСОБЛИВОСТІ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ В УКРАЇНІ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ***

В Україні в процесі реформування системи господарювання виник значний за масштабами корпоративний сектор, однак його в основному складають звичайні акціонерні товариства. В зв’язку з цим, актуальним стає питання довіри населення до корпоративних цінних паперів, яка наразі є дуже низькою. Однією з причин недовіри є відсутність досконалої і стабільної законодавчої бази в сфері корпоративного управління. Питання корпоративного управління та, зокрема, проблеми зіткнення інтересів власників компаній (акціонерів), менеджерів та інших зацікавлених сторін, знаходяться під ретельним наглядом державних інститутів та учасників фондового ринку.

Адже корпорації, корпоративний сектор і корпоративна економіка в цілому – продукт виходу з вільного ринку за рахунок розширення сфери виробничих угод, особливо у зв’язку з прискореним розвитком фінансової інфраструктури, зокрема фінансово-кредитних установ та ринку цінних паперів [3]. Впродовж періоду соціально-економічних перетворень в Україні триває трансформація форм власності, що зумовлює усунення державної монополії в економіці, а тому вагома частка економічного впливу поступово переходить до недержавного сектору. За статистичними даними сьогодні переважають підприємства з колективною (приватною) формою власності, серед яких корпорації (акціонерні товариства відкритого чи закритого типу) за чисельністю займають провідне місце [6]. Саме вони здійснюють найпотужніший вплив на економічний розвиток країни. Відомо, що за кордоном близько 80% бізнесу провадиться у формі корпорацій, які дають змогу концентрувати значні матеріальні, людські та фінансові ресурси для подолання складних науково-технічних і виробничо-господарських проблем.

В найбільш загальному вигляді корпорація – це організаційна структура, яка об’єднує необхідні ресурси для виробництва товарів та надання послуг населенню. Ця форма організації є досить популярною в усіх країнах, оскільки:

* обмежує фінансовий ризик акціонерів, внаслідок виключення за чинним законодавством їх відповідальністі перед кредиторами товариства за межами капіталу, що розміщений в акціях;
* робить можливим залучення капіталу за рахунок випуску додаткової кількості акцій та емісії інших цінних паперів;
* продовжує діяльність навіть після зміни складу акціонерів;
* сприяє отриманню інвестицій на вигідних умовах;
* дає змогу власникам корпорацій успішно реалізовувати стратегічні плани на засадах колективних інтересів;
* пропонує працівникам участь у розподілі прибутків та капіталу;
* створює механізм повернення вкладених в статутний капітал коштів шляхом продажу акцій;
* забезпечує контроль за діяльністю управлінського аппарату тощо.

Отже, корпорації – це такі комерційні організації, які базуються на членстві, чи ті господарські суб’єкти, що були утворені декількома юридичними чи фізичними особами об’єднанням їх внесків для здійснення господарської діяльності з метою отримання певного очікуваного довготривалого результату.

Водночас, у відповідності із Законом України «Про підприємства в Україні», корпорацією визнане «договірне об’єднання, створене на основі поєднання виробничих, наукових і комерційних інтересів, з делегуванням окремих повноважень централізованого регулювання діяльності кожного з учасників» [1].

Оскільки таке визначення «корпорації» є неповним, вітчизняні підприємці та дослідники дотримуються різних поглядів на понятійні межі цього терміну. Дехто до корпорацій відносить всі комерційні організації, що засновані на членстві, інші – господарські товариства або – лише акціонерні товариства. Кожна з позицій має раціональну основу і право на існування, хоча не можна не зауважити, що саме акціонерні товариства у вітчизняній економіко-правовій системі за своєю суттю з найменшими умовностями ідентифікуються з корпораціями у світовій та правовій практиці.

Система корпоративного управління – це організаційна модель, яка покликана, з однієї сторони, регулювати взаємовідносини між менеджерами компанії та її власниками (акціонерами), а з іншої – узгоджувати цілі різних зацікавлених сторін, забезпечуючи, таким чином, ефективне функціонування компанії. Система корпоративного управління передбачає розділення прав і обов’язків між різними учасниками корпоративних відносин, такими як правління, управлінський апарат, акціонери, заінтересовані групи (робітники, покупці/постачальники, держава, населення). За рахунок цього формується система завдань щодо діяльності корпорації, способи реалізації поставлених завдань і відслідковуються результати діяльності [4].

Корпоративне законодавство в Україні проходить, по суті, поки що етап становлення, вбираючи в себе все прогресивне із світового досвіду та початкового досвіду функціонування українських акціонерних товариств. Тому важливо враховувати особливості функціонування акціонерних товариств в Україні в межах чинного законодавства, яким би недосконалим воно не було, а також ті позитивні й прогресивні моменти зарубіжного досвіду, що сприятимуть подальшому розвиткові українського корпоративного сектору економіки.

Крім органів управління акціонерним товариством, при формуванні корпоративних відносин варто враховувати такі параметри:

* склад безпосередніх учасників;
* структура акціонерного капіталу;
* коло зацікавлених осіб;
* склад та повноваження ради директорів (іншого колегіального органу управління);
* особливості взаємодії учасників акціонерного товариства;
* нормативне забезпечення діяльності акціонерних товариств;
* вимоги щодо розкриття інформації [5].

Одним із головних чинників, який впливає на успішну діяльність товариства, є можливість його доступу до інвестиційного капіталу. В рамках корпоративного управління визначається, яким чином інвестори здійснюють контроль за діяльністю менеджерів, а також, яку відповідальність несуть менеджери перед інвесторами за результати діяльності товариства. Належна система корпоративного управління дозволяє інвесторам бути впевненими у тому, що їх інвестиції менеджери товариства розумно використовує для розвитку фінансово-господарської діяльності.

У вітчизняній економічній літературі капітал корпорацій часто пов’язують лише з випуском акцій, які дають право на одержання прибутку. Наприклад, у «Великому економічному словнику» акціонерний капітал розглядається як такий, що формується шляхом випуску різних категорій акцій, які надають їх власнику право на частку прибутку і повноваження у вирішенні справ компанії [2].

На практиці специфіка корпорацій України проявляється в тому, що їх капітал формується за рахунок трансформації статутних фондів державних підприємств під час приватизації. Тому, в контексті корпоративного управління, проблема захисту прав інвесторів є однією з найактуальніших і на фондовому ринку України. Адже, корпоративні конфлікти в акціонерних товариствах, зумовлені недосконалістю законодавства та хибною практикою корпоративного управління, викликають недовіру інвесторів до основного фінансового інструмента – акцій як об’єкта інвестицій та способу примноження капіталу. Отже, директивними заходами «перевести» торги цінними паперами на організований ринок неможливо. Це пояснюється сформованими механізмами руху та перерозподілу капіталу, від яких українські промислово-фінансові групи не бажають відмовлятись. Якщо держава дійсно зацікавлена у функціонуванні прозорого фондового ринку, вона повинна запропонувати відповідні стимули для зосередження торгівлі корпоративними цінними паперами на організованому ринку.

Таким чином, система корпоративного управління, яка сформувалася в Україні, ще потребує значних зусиль для її удосконалення. Адже, велика кількість конфліктів стосується питань виплати дивідендів, проведення додаткових випусків акцій, реорганізації, розпорядження активами товариств, а також пов’язана з недосконалістю системи обліку прав власності на цінні папери в Україні, тому пріоритетним напрямом розвитку цієї системи має бути обов’язкове запровадження загальноприйнятих та національних принципів корпоративного управління у практичну діяльність акціонерних товариств.

**Література**

1. Закон України «Про підприємства в України» №887-ХІІ від 27.03.1991р. (кодифікований)
2. Большой экономический словарь. Под ред. А.Н.Азрилияна. М., Институт новой экономики, 2002, С.340.
3. Голиков В.І. Теоретична сутність корпоративних відносин та корпоративного управління // Економіка і прогнозування. – 2001. №2. – С.53.
4. Окунев А.И. Основы корпоративного управления. – К., 2003.
5. Храброва И.А. Корпоративное управление: вопросы интеграции. – М.: Альпина издательский дом, 1998.
6. http://nssmc.gov.ua.