

## ПЕРСПЕКТИВЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В КРЫМУ

*Сирош Н. В., Советник по экономическим вопросам  
Постоянного Представителя Президента Украины в Крыму*

Формирование цивилизованного корпоративного сектора экономики и корпоративного рынка имеет важное значение для Автономной Республики Крым в связи с тем, что, в соответствии с законодательством Украины, основная масса больших и средних государственных предприятий будут приватизированы путем акционирования. В результате получит развитие первичный рынок ценных бумаг, на базе успешного развития наиболее инвестиционно привлекательных крымских предприятий в дальнейшем будут сформированы современные корпорации.

Результаты сравнительного анализа процессов акционирования по регионам Украины показали, что корпоративный сектор в Крыму развит значительно слабее, чем в других областях Украины. Из 10483 открытых акционерных обществ сформированных в Украине на Автономную Республику Крым приходится 395 или 3,8%. По количеству созданных в процессе приватизации ОАО Крым занимает 11 место. Большинство вновь созданных акционерных обществ функционирует крайне неэффективно. Основной причиной, по мнению исследователя, являются слабо развитые корпоративные отношения и неэффективное корпоративное управление в акционерных обществах. Если в целом по Украине можно в большей степени говорить о развитии корпоративных отношений, то в Крыму – лишь об их формировании.

Корпоративному сектору экономики Крыма свойственны все особенности формируемой украинской модели корпоративных отношений: формирование органов управления в акционерных обществах директивным путем, большая доля государства в уставных фондах АО, разпыленность акций среди жителей Крыма, большое количество финансовых посредников и др. Однако в акционерном секторе Крыма имеется целый ряд различий и особенностей.

Анализ показал, что формирование АО началось задолго до начала приватизации. Уже в 1990 – 91 гг. были созданы первые акционерные общества. Ряд этих акционерных обществ был создан фиктивно с целью аккумуляции средств населения не для развития акционерного общества, а для других целей. Условно процесс формирования АО Крыма проходил по тем же этапам, что во всей Украине, однако важным отличием явилось введение в 1993 г. моратория на приватизацию, что задержало процесс акционирования государственных предприятий на 2 – 3 года.

Процесс формирования «коммерческих» акционерных обществ в 1990 – 1994 гг. проходил параллельно с массовым созданием других хозяйственных обществ. Анализ статистических материалов формирования хозяйственных обществ в Автономной Республике Крым за период 1990 – 1994 гг. показывает, что еще до начала акционирования больших и средних государственных предприятий в Крыму уже было создано значительное число коммерческих хозяйственных обществ (табл. 1), различных объединений, инвестиционных фондов и инвестиционных компаний и других структур, имеющих в дальнейшем влияние на формирование корпоративного сектора. Это явилось одной из особенностей формирования корпоративного сектора экономики и в дальнейшем, с началом в Крыму большой приватизации, сыграло, во многом, отрицательную роль.

С началом акционирования больших и средних государственных предприятий, в Крыму как и в Украине определились два основных направления формирования корпоративного сектора:

- 1) Создание «коммерческих» АО открытого и закрытого типа;
- 2) Создание АО открытого типа в процессе акционирования государственных предприятий.

Следует отметить, что первым из этих направлений формировались, в основном, закрытые АО. До 1995 г. количество открытых АО было незначительным, и только с началом приватизации, которая способствовала акционированию средних и крупных государственных предприятий, количество ОАО стало быстро расти. Динамика количества акционерных обществ в Крыму позволяет проанализировать оба направления формирования АО (табл. 2.).

Таблица 1. Количество хозяйственных обществ в Крыму на 1.01.94 г.

№ п/п	Название обществ	Количество
1	Акционерных обществ (открытые и закрытые)	364
2	Обществ с ограниченной ответственностью	3233
3	Обществ с дополнительной ответственностью	4
4	Полных обществ	35
5	Коммандитных обществ	10
6	Арендных предприятий	472
7	Фондовых бирж	3
8	Ассоциаций	111
9	Корпораций	15
10	Консорциумов	2
11	Концернов	5
12	Инвестиционных фондов и инвестиционных компаний	7

Таблица 2. Количество акционерных обществ в Автономной Республике Крым.

	На 01.01.1999 г.
Всего акционерных обществ	1551
В том числе:	
Закрытых АО	1037
Открытых АО	514
Из них: создано в процессе приватизации	373
Удельный АО, созданных в процессе приватизации	72,6

Как показывает анализ 1550 акционерных обществ, зарегистрированных в Крыму основная их численность – более 66% приходится на закрытые АО. Большинство из них было создано в период с 1991 по 1995 гг. Причиной массового создания закрытых АО послужило отсутствие законодательной базы, регулирующей их деятельность и массовое стремление старого административно – хозяйственного аппарата преобразовать государственные предприятия в закрытые АО. Все это приводило к незаконной деятельности, в процессе которой государственная собственность явочным порядком преобразовывалось в коллективную собственность.

С началом деятельности Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку и развитием корпоративного законодательства формирование закрытых АО стало менее выгодным, поэтому их количество за последние годы постепенно сокращается. Так за период с 3 кв. 1997 г. по 4 кв. 1998 г. их количество сократилось на 39 единиц.

Количество открытых акционерных обществ, напротив, постоянно увеличивается. Этому в немалой степени способствует процесс акционирования государственных предприятий в процессе их приватизации.

Анализ формирования акционерных обществ показывает, что рост их количества происходит в основном за счет приватизированных государственных предприятий, число же открытых АО, создаваемых коммерческим путем постепенно уменьшается. Такое положение дел позволяет сделать вывод о несостоятельности большинства акционерных обществ, созданных коммерческим путем применительно к Крыму. В результате, доля АО, созданных путем приватизации в общем количестве АО, увеличилась с 57,9% в конце 1996 г. до 72,6% к концу 1998 г.

Одновременно с увеличением численности акционерных обществ в Крыму продолжали создаваться другие хозяйственные общества и объединения. При дальнейшем развитии они могут преобразовываться в открытые акционерные общества и стать основой корпоративного сектора экономики и корпоративного рынка в Крыму (табл. 3.).

Таблица 3. Количество хозяйственных обществ (без АО) в Крыму.

Хозяйственные общества и объединения	На 01.01.1999 г.
Общества с ограниченной ответственностью	6773
Общества с дополнительной ответственностью	44
Полные общества	84
Коммандитные общества	18
Ассоциации	80
Корпорации	30
Концерны	18
Другие объединения	103

Следует отметить, что формирование ряда хозяйственных обществ происходило за счет их преобразования из закрытых и открытых акционерных обществ в общества с ограниченной ответственностью. Этому во многом способствовала проблема малого размера уставного фонда некоторых АО. Низкая величина уставного фонда и относительная дороговизна такой организационно-правовой формы собственности как АО, привела к тому, что многие ОАО едва сформировавшись, преобразовались в общества с ограниченной ответственностью, которые являются более дешевой и простой формой организации.

Начиная с 1996 г. основное количество открытых АО в Крыму создается в ходе акционирования больших и средних государственных предприятий. Их численность на 1.01.1999 г. составила 460 (включая г. Севастополь).

Что касается владельцев предприятий и имущества, на основе которых создавались ОАО, то 340 из них являлись собственностью АРК и коммунальной собственностью (90%) и 33 – общегосударственной собственностью (10%). Это может в дальнейшем играть положительную роль, так как управление, которое осуществляется в процессе акционирования (до первого собрания акционеров) и управление государственными пакетами акций, более эффективно производиться органами управления Автономной Республики Крым.

Представляет научный интерес распределение акционерных обществ по городам и районам Автономной Республики Крым (табл. 4). Это позволяет выявить наиболее перспективные регионы Крыма для формирования корпоративного сектора экономики, развития фондового рынка.

Наибольшая концентрация открытых АО наблюдается в г. Симферополе – 122 АО, и в г. Севастополе – 60 АО. Это объясняется их государственно-административным статусом, наличием большого количества промышленных предприятий и объединений, выгодным природно-экономическим расположением этих городов, наличием рынков сбыта, хорошо развитой транспортной сетью и другими факторами.

В курортных городах полуострова количество ОАО составляет 15 – 25 единиц. Меньше всего открытых акционерных обществ сформировано в степных регионах Крыма, в которых преобладают сельскохозяйственные отрасли народного хозяйства (Нижнегорский, Первомайский районы и др.).

Акционирование государственных предприятий в агропромышленном комплексе Крыма является одним из наиболее сложных вопросов формирования корпоративного сектора. Это обусловлено особенностями законодательства Украины по данному вопросу и особенностями структуры АПК Крыма, в составе которого насчитывалось более 150 совхозов и других сельхозпредприятий, большим количеством сервисных предприятий АПК, которых насчитывалось в Крыму более 200 (табл. 5).

Процесс преобразования предприятий АПК Крыма в открытые акционерные общества, приведенный в таблице 5, позволяет заключить, что в целом по агропромышленному комплексу создано большинство открытых акционерных обществ – 55,5% от их общего числа. Однако, отрицательным моментом является то, что из 126 приватизированных совхозов лишь 17 преобразованы в ОАО. Это связано с преобразованием большинства совхозов в КСП.

Таблица 4. Распределение открытых акционерных обществ по регионам Крыма.

№ п.п	Города и районы Крыма	Количество ОАО
1	Алушта	13
2	Армянск	2
3	Бахчисарайский р-н	14
4	Белогорский р-н	9
5	Джанкой	18
6	Евпатория	19
7	Керчь	25
8	Кировский р-н	10
9	Красногвардейский р-н	9
10	Краснопереконский р-н	18
11	Ленинский р-н	13
12	Нижнегорский р-н	6
13	Первомайский р-н	5
14	Раздольненский р-н	6
15	Саки	10
16	Сакский р-н	4
17	Севастополь	60
18	Симферополь	122
19	Симферопольский р-н	7
20	Советский р-н	9
21	Судак	6
22	Феодосия	21
23	Черноморский р-н	7
24	Ялта	19

Таблица 5. Количество открытых АО, созданных в процессе акционирования объектов АПК Крыма.

Предприятия	Приватизировано На 1.01.99 г.	В том числе создано открытых АО
Общее количество предприятий АПК	320	207
В том числе:		
Перерабатывающие предприятия, всего	39	39
Из них:		
-молоко(сыр)заводы	10	10
-мясоперерабатывающие	6	6
-заводы продтоваров	3	1
-другие	21	22
2. Сервисные, всего	155	151
Из них:		
-строительные	23	19
-агротехсервисные	82	82
-фирменная торговля	18	18
-другие	32	32
3. Совхозы и другие сельхозпредприятия	126	17

Характерной особенностью корпоративного сектора Крыма является многообразие способов, при помощи которых производилось акционирование государственных предприятий. Формирование собственников корпоративных прав в процессе акционирования больших и средних государственных предприятий в Крыму осуществлялось следующими основными способами:

- приобретение акций руководителями и членами трудовых коллективов в результате их льготной продажи за ПИС, КС и денежные средства;
- продажа акций юридическим и физическим лицам на сертификатных аукционах за приватизационные имущественные сертификаты;

- продажа акций юридическим и физическим лицам на специализированных аукционах за компенсационные сертификаты;
- продажа акций открытых АО за денежные средства на УФБ и ее филиале в Крыму;
- продажа пакетов акций юридическим лицам на коммерческих и некоммерческих курсах за денежные средства, КС или ПИС;
- продажа акций на специализированных аукционах через Национальную сеть сертификатных аукционов за денежные средства и другими способами.

Процесс создания открытых АО в Украине путем акционирования – довольно длительный процесс, который осуществляется в несколько этапов. Очевидно, что работа по организации акционерного общества занимает длительный период. При этом важное значение имеют сроки подготовки предприятий: от принятия решения о приватизации до образования комиссий по продаже акций, т. е. од начала льготной подписки либо свободной продажи. Практика показала, что чем лучше готовится предприятие к акционированию, тем быстрее, организованнее, с меньшими потерями происходит смена собственности.

В соответствии с требованиями законодательства Украины при приватизации промышленных предприятий групп Б, В, Г этот срок не должен превышать 143 дня. Однако результаты анализа показали, что иногда этот процесс длится 250 – 300 дней (рис.1). Таким образом, процесс акционирования в Украине является крайне сложным и длительным.

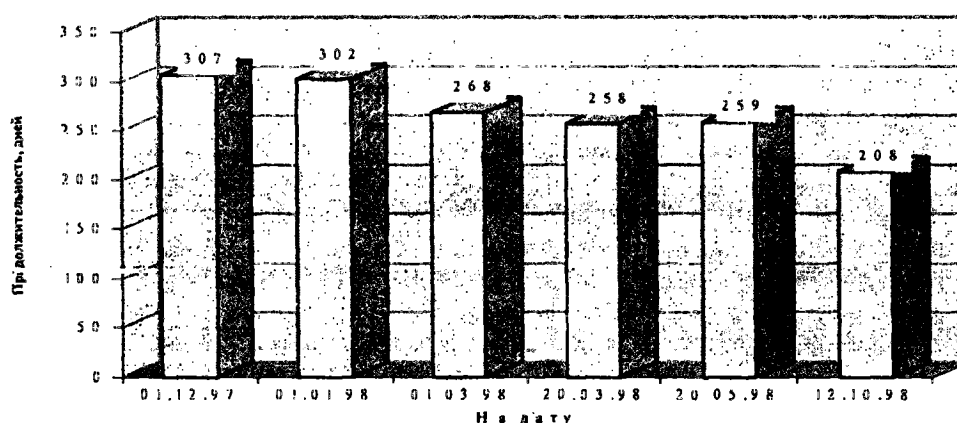


Рис 1. Средняя продолжительность подготовки к акционированию предприятий Украины за 1997 – 1998 гг.

Для реализации своих корпоративных прав приватизационные имущественные сертификаты в наличной и безналичной получили около 1,9 млн. чел. (без г. Севастополь), что составляет 88% от общей численности населения. Использовали и вложили разными способами около 725 тыс. жителей Крыма (без г. Севастополь). Для реализации жителями Крыма полученных сертификатов проведена льготная продажа акций членам трудовых коллективов 340 предприятий, и льготная продажа акций работникам предприятий – сельхозтоваропроизводителям 90 открытых АО. В результате льготной реализации было продано акций общей номинальной стоимостью более 52 млн. грн. На сертификатные аукционы за приватизационные имущественные сертификаты было выставлено около 400 пакетов акций 250-ти ОАО, за компенсационные сертификаты – 166 пакетов акций 140-ка акционерных обществ.

По мнению исследователя, наиболее важное значение для формирования корпоративного сектора и владельцев корпоративных прав в Крыму имеет процесс открытой продажи акций на всех видах аукционов (сертификатные аукционы за ПИС и КС, специализированные аукционы за денежные средства, торги на УФБ и ее Крымском филиале).

Таблица 6. Продажа акций открытых АО в Автономной Республике Крым.

Виды продаж		За весь период (1994-98 гг.)		
		Выставлено	Фактически продано	%
Сертификатные аукционы	Количество объектов	562	488	86,8%
	На сумму (тыс. грн.)	124561	61613	49,5%
Фондовая биржа	Количество объектов	64	11	17,2%
	На сумму (тыс. грн.)	18667	168	0,9%
Аукцион за ДС	Количество объектов	65	28	43,1%
	На сумму (тыс. грн.)	784	4,3	0,5%
Конкурсы	Количество объектов	9	6	66,7%
	На сумму (тыс. грн.)	35763	6738	18,8%
Итого:	Количество объектов	700	533	76%
	На сумму (тыс. грн.)	179775	68523,3	38%

Анализ акционирования в Автономной Республике Крым показывает, что этот процесс проходит сложно и противоречиво. Из созданных в процессе акционирования 373 акционерных обществ одновременно ведется продажа акций на 314 открытых АО:

-на 59 предприятиях акции проданы полностью - 100%;

-на 110 предприятиях продано более 70% акций;

-на 48 предприятиях продано от 50 до 70 % акций

-на 136 предприятиях продано до 50% акций

-по остальным 20 предприятиям проводится подготовка документов для начала льготной продажи акций

Одновременно ведется продажа акций несколькими способами: на сертификатных аукционах, на специализированных аукционах за денежные средства, на торгах УФБ и ее Крымского филиала, путем конкурсной продажи пакетов акций. Все эти процессы усложняют ход формирования постоянных органов корпоративного управления и цивилизованных корпоративных отношений в Крыму.

Одной из особенностей акционирования государственных предприятий в Крыму является низкая доля акций, принадлежащих членам трудового коллектива ОАО, не позволяющая им реально управлять своим предприятием. Такая ситуация сложилась в основном благодаря двум причинам. Первой и наиболее важной причиной было введение моратория на приватизацию, в течение которого значительные количества приватизационных имущественных сертификатов было вложено в предприятия других регионов Украины. Второй причиной была неоднократная индексация основных средств, которая привела к несоответствию цены приватизационных бумаг и имущества предприятия. Доля акций, которыми обладают трудовые коллективы приведена в таблице 7.

Анализ данных таблицы показывает, что лишь на 63-х предприятиях из 268, или 23,5%, трудовые коллективы имеют контрольный пакет акций. Остальные 205 ОАО управляются акционерами не связанными с трудовыми процессами предприятия, при этом на большинстве из них трудовые коллективы не обладают даже блокирующим пакетом акций. Количество же открытых акционерных обществ выкупленных трудовыми коллективами полностью составляет менее 14 единиц (5,2%).

Учитывая важность работы с АО, созданными в процессе акционирования государственных предприятий, несовершенство законодательства Украины и отсутствие необходимой методической базы, автором исследования в процессе практической работы с открытыми акционерными обществами, создана и внедрена Система работы органов приватизации Автономной Республики Крым с АО. Данная система была одобрена Фондом государственного имущества Украины и Фондом имущества Автономной Республики Крым и рекомендована государственным органам приватизации для использования в их деятельности.

**Таблица 7. Приобретение акций членами трудового коллектива предприятий.**

Доля акций, приобретенных членами трудового коллектива	Количество предприятий
0 – 10%	72
10 – 20%	55
20 – 30%	38
30 – 40%	25
40 – 50%	15
50 – 60%	11
60 – 70%	16
70 – 80%	16
80 – 90%	6
90 – 100%	14
<b>Всего</b>	<b>268</b>

Анализ процессов акционирования и формирования корпоративного сектора в Крыму позволяет сделать вывод о том, что основным его направлением в настоящее время является акционирование государственных предприятий в процессе приватизации. Процесс формирования корпоративного сектора, корпоративного рынка и корпоративных отношений в Крыму находится на начальном этапе его становления.

В процессе исследования выявлен целый ряд недостаточно урегулированных законодательством вопросов, которые мешают эффективному формированию корпоративного сектора в Крыму:

- отсутствие обязательной отдельной отчетности деятельности закрытых АО;
- порядок закрепления в государственной собственности пакетов акций открытых АО;
- длительность пребывания в государственной собственности нерезализованных пакетов акций принадлежащих государству;
- порядок реструктуризации и реорганизации открытых АО;
- ответственность руководителей ОАО за необоснованное отчуждение и снижение ниже допустимых норм уставного фонда;
- порядок определения акций (долей, паев), принадлежащих учредителям в межхозяйственных предприятиях;
- порядок управления АО, акции которых длительное время не пользуются спросом при всех видах продаж;
- установление продолжительности акционирования после истечения которого процесс реформирования должен быть остановлен;
- недостаточный контроль органов государственной власти и управления, контрольно-ревизионных и правоохранительных органов за процессом реформирования и преобразования всех хозяйственных обществ в Крыму.

Государство играет основную роль в формировании корпоративного сектора Украины. Государственные органы выполняют следующие основные функции, непосредственно влияющие на формирование корпоративного сектора, корпоративных отношений и корпоративного управления.

В настоящее время государство является самым крупным акционером в Украине (табл. 8). Из 10575 созданных в процессе акционирования предприятий в 2176 имеется государственная доля, закрепленная планами размещения акций. Однако, большую часть корпоративных прав государства составляют пакеты акций, которые еще не реализованы согласно планам размещения акций. В Украине только 4885 ОАО имеют глубину продажи 100%. Хотя нерезализованные акции не являются государственной долей в имуществе этих предприятий, фактически они находятся в собственности государства до момента их реализации. Таким образом, государство имеет свою долю более, чем в 50% открытых АО. Это снижает экономический эффект от акционирования, так как приводит к отсутствию реального собственника на предприятиях.

Таблица 8. Количество открытых АО, в которых имеется государственная доля акций по состоянию на 1.01.99 г.

Регион	Общее к-во ОАО	К-во ОАО, кот. имеют гос долю по ПРА	К-во ОАО, кот. имеют гос. долю фактич.	К-во ОАО, в кот. гос. доля сост. 50% и более	К-во ОАО, в кот. гос. доля сост. 100%	К-во ОАО, в кот. нет гос. доли
Всего по Украине	10575	2176	5690	2005	1175	4885
в том числе:						
г. Севастополь	60	4	19	7	3	41
Авт. Респ. Крым	399	79	342	189	54	57

Анализ хода акционирования в Украине и в Крыму позволяет сделать вывод, что государство обладает контрольным пакетом более, чем в пятой части всех ОАО. При этом 11,1% всех ОАО до нынешнего момента целиком находятся в собственности государства. В связи с этим возникает целый ряд сложных проблем, от решения которых зависит становление корпоративного сектора экономики. Среди них такие, как:

- оформление прав собственности на государственные пакеты акций;
- управление государственными пакетами акций;
- «правила игры» государства на фондовом рынке;
- взаимоотношение государства с председателями правлений после первых собраний акционеров в случае, когда контрольный или значительный пакет акций остается в государственной собственности;
- обеспечение необходимой глубины продажи акций АО;
- взаимоотношения Фонда государственного имущества Украины с независимыми регистраторами;
- разработка и законодательное оформление единой дивидендной политики государства и др.

Решение вопроса о роли и месте государства в корпоративном секторе экономики является одной из важнейших задач на современном этапе формирования корпоративных отношений. Крайне отрицательным является то, что многие функции по управлению АО возлагаются на государственные органы. Так в подавляющем большинстве случаев органы управления акционерным обществом создаются директивным путем, как правило, из бывших руководителей и в подавляющем большинстве акционерных обществ сохраняют свою власть и после первого собрания. Это препятствует обновлению органов управления и замене руководителей со старым, консервативным мышлением. По мнению автора, негативным моментом является также то, что учредительные документы разработанные и утвержденные государством по временной схеме управления, в большинстве акционерных обществ не обновляются на последующих собраниях акционеров.

В условиях отсутствия законодательной базы по управлению, жестокого финансово-экономического кризиса, постоянной смены правительств в Крыму, изменения структуры и руководства министерств и других органов управления, отсутствия единого органа управления и недостаточной возможности по управлению государственной собственностью у Фонда имущества Автономной Республики Крым не позволяет в период реформирования четко провести линию по формированию цивилизованных органов, форм и методов корпоративного управления в АО и особенно контроля за их деятельностью.