

С.В. ВЕЛИКОХАТЬКО,
Донецкий национальный технический университет

СПЕЦИФИКА ПРОЦЕССА КОРПОРАТИЗАЦИИ В УКРАИНЕ

Важнейшей особенностью современных национальных экономических систем и мировой экономики в целом является ускоренный рост концентрации капиталов и производств в различных сферах хозяйственной деятельности; либерализация и дерегулирование рынков товаров и капиталов; развитие техники и информационных технологий; вовлечение новых стран в глобальную экономику; образование и рост корпораций, громадные масштабы корпоративной собственности; ликвидация свободной конкуренции.

Наиболее очевидным проявлением масштабной концентрации и централизации капитала, открытости мировой экономики и ее интеграции является формирование разнообразных форм финансово-промышленных корпоративных структур, которые обладают значительным производственным капиталом и расширяющейся возможностью аккумуляции финансовых ресурсов.

Современные финансово-промышленные корпоративные структуры, без сомнения, могут быть отнесены к реальным центрам экономической и финансовой власти в стране и мире. Их вклад в национальные и мировую экономики, становление нового экономического пространства, развитие национальных и мирового финансовых рынков чрезвычайно весом.

Корпорации, основанные на акционерной собственности, становятся главной движущей силой современной экономической жизни. Благополучие страны, ее участие в международном разделении труда, степень интегрированности в мировое хозяйство и в конечном итоге ее международная конкурентоспособность все в большей степени зависят от того, насколько успешна деятельность корпораций, базирующихся в ее экономике.

Мировые процессы глобализации и интеграции оказывают большое влияние и на украинскую экономику, характеризующуюся сложной экономической и политической обстановкой. В подобных условиях крупные корпоративные образования, с одной стороны, способны стать центрами развития национальной экономики и гарантами ее конкурентоспособности на мировом рынке, а с другой, создать опасность для экономической независи-

мости при дисбалансе государственной и корпоративной власти.

Интеграционные процессы Украины в мировое сообщество активно изучаются отечественными учеными-экономистами, такими как Радченко Л.[8], Литвин С.[9], Хомяков В.[1], Волинский Г., Соколенко С., и многими другими. Однако проблема всестороннего изучения влияния корпоративных структур на экономическое и социальное развитие государства остается открытой и требует дальнейших разработок.

В связи с этим целью статьи является:

- анализ особенностей и тенденций развития корпораций в современной украинской экономике;
- изучение перспектив углубления корпоративного влияния в украинской экономике.

Современная украинская экономика характеризуется процессами концентрации и интеграции капитала в разных сферах хозяйственной деятельности, которая проявляется на практике возникновением новых организационно-хозяйственных структур – финансово-промышленных групп (ФГП). Последним признаком наличия крупного промышленного капитала и возможности аккумуляции и мобилизации значительных финансовых ресурсов. Именно крупный капитал формирует спрос и предложение на рынке, определяет условия ценообразования, реализует глобальные инвестиционные программы [1, с. 287].

Сегодня в Украине уже сформировались первые многоотраслевые финансово-промышленные и холдинговые группы (ХГ), которые продолжают динамично развиваться и диверсифицировать свою деятельность. Некоторые из них уже начинают приобретать черты транснациональных – «УкрпромИнвест», «Индустриальный союз Донбасса», концерн «Энерго», «УкрсибБанк» и другие. Речь в данном случае идет не об использовании оффшорных компаний в качестве финансового инструмента, а о приобретении крупных зарубежных активов, включенных в производственные потоки компаний группы.

Все финансово-промышленные корпоративные объединения в Украине являются ак-

ционерными обществами. В 2008 г. Закона «Об акционерных обществах» [2]. Объективные причины необходимости принятия данного закона определились опытом корпоративного управления, который уже был накоплен в Украине. Закон Украины "О хозяйственных обществах", принятый в 1991 г., тормозил развитие бизнеса, строящегося на корпоративных отношениях.

Преимущество Закона «Об акционерных обществах» в том, что он адаптирован к законодательству Европейского союза, что особенно важно в свете интеграционных процессов в европейское пространство.

В Законе заложены нормы цивилизованных мер по защите инвесторов. Четкая структура органов управления, распределение их полномочий, гибкость в построении этой структуры в зависимости от складывающегося уровня корпоративных взаимоотношений принципиально важны для эффективной реализации корпоративной деятельности. Закон определяет формы контроля акционеров и подотчетность менеджмента; вводит кумулятивное голосование и обязательный выкуп акций как гарантию защиты прав акционеров в случае изменения собственника контрольного пакета; устанавливает нормы, регулирующие порядок заключения значительных сделок по отчуждению активов, а также сделок с заинтересованностью должностных лиц. Благодаря Закону улучшены возможности контроля акционеров над движением активов.

Особо следует отметить такую новацию Закона, как установление процедур преобразования обществ. Процессы слияния, присоединения, выделения, разделения общества значительно снижают риск рейдерских актов. В законе заложены нормы, регулирующие проблемы корпоративного управления, которые на практике требуют законодательного закрепления процедур: особенности функционирования АО с одним акционером, вопросы деятельности корпоративного секретаря, возможность проведения собрания акционеров методом опросов.

Главным новшеством законопроекта является отказ от деления вновь создаваемых обществ на открытые и закрытые. Если АО осуществляют публичное размещение акций в соответствии с требованиями фондовой биржи и их акции будут обращаться только на биржах, то они становятся публичными акционерными обществами. Для мягкого, бесконфликтного перехода действующих АО к новым нор-

мам в Законе заложен следующий компромисс. Действующие открытые АО в течение 5 лет со дня ввода в действие Закона должны привести свои уставные документы в соответствие с новыми требованиями. Закрытые акционерные общества действуют по старому законодательству до момента принятия решения общим собранием акционеров об увеличении уставного капитала или эмиссии ценных бумаг. Когда предусматривался такой компромисс, разработчики исходили из основы корпоративных отношений – обеспечения прав акционеров. Принудительный порядок преобразования ЗАО привел бы к нарушению прав акционеров этих обществ. Однако подобная компромиссность затормозит переход к прозрачности корпоративных отношений и даст возможность корпоративным лидерам пролоббировать свои интересы в правительстве, что следует считать негативом данного Закона.

Данная проблема стоит достаточно остро, потому что крупнейшие украинские корпоративные объединения имеют вертикально-интегрированную структуру, на верхушке которой находится закрытое акционерное общество. Предприятия же, находящиеся ниже в иерархии, являются открытыми акционерными обществами, что может создавать иллюзию «прозрачности» и «открытости» всего объединения. В реальности ЗАО полностью и безраздельно контролирует и распоряжается деятельностью и доходами всех структурных подразделений. Так компания SCM была создана в 2000 г. как ЗАО. При этом она владеет контрольными пакетами акций более 90 предприятий (включая опосредованное владение), которые являются ОАО (в частности, "Азовсталь", "Енакиевский металлургический завод", "Харьковский трубный завод" и другие).

Следует отметить, что финансово-промышленные группы и холдинговые компании Украины являются сегодня основой корпоративного сектора национальной экономики и останутся таковыми в перспективе. При этом многие из них со временем транснационализуются и войдут в состав ТНК. С их успехами в бизнесе напрямую связано развитие не только отечественного корпоративного сектора, но и экономики в целом.

Как отмечалось, в условиях глобализации транснациональные финансово-промышленные, холдинговые группы и другие ТНК являются основой развития мировой экономики, а также сферой внедрения основного объема инновационных технологий.

Крупные финансово-промышленные и холдинговые группы Украины обладают значительными ресурсами и в состоянии финансировать масштабные НИОКР, а также внедрение дорогостоящих инновационных технологий. Более того, они просто обречены на инновационную деятельность. В противном случае их конкурентоспособность со временем снизится по причине использования подконтрольными промышленными и другими компаниями устаревших технологий выпуска продукции, на которую спрос будет падать из-за низких качественных характеристик, не отвечающих возросшим требованиям.

Сегодня большинство отечественных групп продолжают принимать активное участие в приватизационном процессе и передаче собственности, на что задействовано большая часть их средств. Однако многие из них уже встали перед фактом необходимости организации эффективной инновационной деятельности как в рамках отдельных компаний, входящих в группу, так и в рамках всей группы. Причиной является осознание того, что масштабная приватизация рано или поздно завершится, и конкурировать придется не на приватизационном поле, а на товарных рынках. Выдержать такую конкуренцию могут только те компании и группы, которые смогут организовать эффективную инновационную деятельность и реализовать соответствующую инвестиционную политику. Поэтому некоторые украинские группы все чаще направляют свое развитие в сторону наукоемких технологий и даже пытаются организовать инновационную деятельность в рамках своих бизнес-структур. Часть из них уже успели получить первый положительный опыт в данном вопросе. Речь идет, прежде всего, о таких группах как «Систем Кэпитал Менеджмент», «Индустриальный союз Донбасса», «Интертайп» и другие.

Мировая практика свидетельствует, что ключевое место в финансово-промышленных группах занимают финансовые структуры, управляющие финансовыми и инвестиционными потоками [3]. Однако их деятельность неразрывно связана с производством и реализацией товаров и услуг различными компаниями, обслуживание которых они осуществляют. По сути, в основе любых сгенерированных финансовых потоков все равно лежит производство товарной продукции. Так или иначе, основными источниками доходов корпораций являются производство и реализация продукции. Об этом свидетельствуют стати-

стические и рейтинговые данные. Так, в структуру одной из крупнейших отечественных финансово-промышленных групп "Систем Кэпитал Менеджмент" входят сталелитейные, металлургические и угольные предприятия, всего более 37 компаний, которые создают две полностью интегрированные цепи – металлургическую и электро-энергетическую.

Таким образом, производственные процессы являются одним из важнейших объектов управления в рамках корпорации. Все корпоративные процессы, связанные с производством и реализацией продукции, могут быть организационно консолидированы в единый производственный поток корпорации, являющийся системой, включающей инновации как источник технологий и интенсивного повышения эффективности, производство как форму основной деятельности корпорации, а также управление качеством как средство стратегического воздействия на потребителей. При этом следует отметить, что элементы производственного потока могут быть территориально удалены друг от друга, но должны координироваться в рамках единой производственной стратегии корпорации. Также в рамках производственного потока может осуществляться сбытовая, маркетинговая и другие виды деятельности.

Производственный поток представляет собой упорядоченные действия, направленные на создание и реализацию высококачественной, высокотехнологичной продукции, пользующейся спросом у потребителей. Помимо производства различных видов продукции корпорации в рамках производственного потока осуществляется также постоянный контроль как всего потока в целом, так и отдельных бизнес-процессов.

Как показывает практика развитых стран, начальным этапом любого производственного процесса должна быть инновационная деятельность, которая осуществляется корпорацией с целью разработки новых технологий и новых стандартов производства, что в конечном итоге влияет на эффективность всей ее деятельности.

Фактически, эффективно организованная инновационная деятельность сегодня стала обязательным условием для выживания крупных корпораций, независимо от сферы их деятельности, не говоря уже о поддержании на высоком уровне их конкурентоспособности.

Изменения в рыночной среде формируют условия для создания не только новых ор-

ганизационно-хозяйственных структур интегрированного капитала, но и в корне изменяют форму их взаимоотношений на рынке, включая стратегию их развития.

Накопленный мировой хозяйственный опыт свидетельствует, что вывести национальную экономику из депрессивного состояния, осуществить финансирование инвестиционных процессов и распространение новых технологий возможно только с помощью высококонцентрированного капитала. Объединение капиталов дает возможность увеличить объем инвестиции в производственные проекты за счет собственных и заемных средств [4].

Это достигается в результате, во-первых, того, что крупномасштабный процесс концентрации и интеграции капитала дает возможность нарастить массу используемых финансовых ресурсов. Во-вторых, объединение разных функциональных форм капитала, представленных разными институтами, дает многократный эффект использования денежных средств. В-третьих, когда происходит общее использование индивидуальных капиталов с разными кругооборотами и цикличностью обращения, капиталы взаимно дополняют друг друга, облегчают переориентацию ресурсов с целью повышения доходности и возобновления нарушенного равновесия.

Масштабность производства, вызванная НТР и глобальными мировыми хозяйственными процессами, привела к поиску новых источников накопления капитала, который оказывается как в слиянии самих промышленных компаний, так и в объединении капитала разных сфер хозяйственной деятельности, - производственной, торговой, финансовой, научно-исследовательской и тому подобное.

Объединение капитала и образование на этой основе крупных организационно-хозяйственных структур корпоративного типа находятся под воздействием узкой специализации предприятий, ориентации отраслей на локальные и региональные рынки, неразвитости рыночных институтов информации, правового обеспечения воспроизводственных процессов.

Корпоративные новообразования представляют собой не распределительную сумму капиталов, а целостную экономическую систему, наделенную новыми свойствами, определенным характером движения и формой существования. Общее использование капитала с разными кругооборотами и цикличностью дает возможность обеспечить оперативную пере-

ориентацию ресурсов с целью возобновления нарушенного равновесия и стабилизации роста доходности. Возникающая на основе взаимопроникновения и переплетения финансового и промышленного капиталов новая организационная форма – финансово-промышленный капитал – отображает сложную эволюцию крупного капитала.

В состав финансово-промышленных групп в Украине входят различные предприятия и организации, которые отличаются по форме, характеру капитала, специфике организации хозяйственной деятельности, что определяет разный подход к анализу и оценке звеньев ФПГ.

Подобно иностранным компаниям, наиболее украинские ФПГ в настоящее время представляют собой крепкий сплав финансового, экономического, политического, административного и информационного капитала. „Олигархические" группы имеют собственные сущностные особенности. Однако нельзя считать четкой линию демаркации между ними, с одной стороны, и региональными и отраслевыми лоббистскими образованиями, с другой. Экспансия влияния крупных ФПГ на разные сферы экономической и политической жизни за собой повлекла усиление связи с интересами других типов политико-экономических групп. Наблюдается тесная связь самых мощных ФПГ с конкретными регионами, которые являются плацдармом для расширения горизонтов деятельности, где сконцентрированы их основные ресурсы. Такая позиция становится возможной посредством вхождения в резонанс интересов ФПГ и административной элиты регионов, которая составляет скелет региональной политико-экономической группы. Настоящих (больших, макроуровневых) ФПГ в Украине немного. Прежде всего, это „группа Рената Ахметова", группа „Интерпайп", „Приват", Индустриальный союз Донбасса (ИСД).

О масштабности деятельности и уровне контроля над украинскими рынками свидетельствуют результаты деятельности крупнейших компаний. Так, компания Р. Ахметова SCM производит приблизительно 10% ВВП страны. Компания «АРС» контролирует сегодня более 75% рынка кокса и коксохимической продукции в Украине. В таблице 1 представлен рейтинг 10 крупнейших компаний Украины по итогам деятельности в 2009 году. По каждой компании приведены объемы чистого дохода. Для каждой структуры приведены показатели чистой прибыли, активов и капитала, что дает

представление о ключевых финансовых аспектах их деятельности.

Что касается возникновения и развития украинских корпораций, то многие из них сформировались на основе сращивания финансовых активов и крупных промышленных предприятий в основном металлургической и угольной отраслей. Однако в результате конкурентной борьбы в бизнес-среде происходят постоянные изменения. В связи с этим помимо основной деятельности корпорации осваивают

новейшие уровни специализации, а именно:

- закрепление прав собственности, которая находится в разной форме контроля со стороны корпоративных участников ФПГ;
- легализация прав собственности основной элиты и лидеров группы;
- формирование основ эффективного антикризисного менеджмента на подконтрольных предприятиях.

Таблица 1

Рейтинг самых крупных корпораций Украины [5]

	Компания	Чистый доход, тыс. грн.	Чистая прибыль, тыс. грн.	Активы, тыс. грн.	Капитал, тыс. грн.
1	СКМ, ЗАО	82130000	14090000	139180000	-
2	НАК «Нафтогаз України»	61968461	11670263	92547932	25689680
3	Метинвест холдинг, ООО	30185238	1410562	16751887	952232
4	Арселормиттал Кривой Рог, ОАО	22102924	4676490	14575896	11447480
5	Мариупольский меткомбинат им. Ильча, ОАО	21727127	1362139	13173257	11519917
6	МК «Азовсталь» ОАО	21235349	1959072	19166076	9999121
7	Алчевский металлургический комбинат	15322083	-350389	11801048	3421526
8	ТНК-ВР Коммерс, ООО	14816861	-484004	1049546	-339832
9	Линик, ЗАО	14485722	-794080	2161350	1265719
10	ДТЭК, ООО	12969000	119100	18070000	9989000

Очевидно, что окончательное закрепление корпоративной собственности на производственный потенциал становится основой формирования бизнеса, что приводит к возникновению сильных властных элит [1, с. 290].

Украинские корпорации активно участвуют в процессах слияний и поглощений как с национальными, так и с зарубежными компаниями. По данным статистики, только за первое полугодие 2010 года произошло 17 сделок, общий объем которых достиг 1,7 млрд. долл., что почти в четыре раза превышает показатели аналогичного периода прошлого года (430 млн. долл. и 14 сделок соответственно). Эксперты отмечают, что в действительности объем рынка слияний и поглощений в Украине

намного больше того, который предлагают официальные источники.

Что касается национальных компаний, то самой крупной сделкой стало слияние крупнейшего в Украине металлургического холдинга "Метинвест" с ММК им. Ильча, в результате чего 75% акций объединенной компании окажутся в собственности "Метинвеста", а 23% – у нынешних владельцев ММК им.Ильча.

По мнению экспертов, одним из основных факторов, способствующих активизации рынка слияний и поглощений в Украине, стало то, что в 2010 году потенциальные покупатели получили доступ к финансовым ресурсам. Появилась возможность получить банковский

кредит, привлечь средства иностранных инвесторов для финансирования сделки.

Произошли две самые крупные сделки с участием российского капитала: приобретение за 1 млрд. дол. 50%+2 акции "ИСД" и приобретение за 1,7 млрд. долл. комбината "Запорожсталь" [6].

Рыночная трансформация украинской экономики выявила высокую остроту проблем, связанных с реализацией властных отношений в сфере экономики и политики. Отсутствие гарантий базовых прав, нечеткость определения прав собственности (прежде всего вызванная вовлечением власти в управление собственностью и коммерческую деятельность) и политическая нестабильность приводят к тому, что осуществление любого долгосрочного проекта повышает спрос предпринимателей на индивидуальные гарантии властей и снижает степень универсальности правил экономического поведения. Гипертрофированная роль исполнительной власти при принятии решений об инвестициях, массовый передел собственности, отсутствие крупных отечественных капиталов при незначительном количестве иностранных инвесторов и ряд иных причин детерминируют усиление позиций тех предпринимателей, которые имеют с властью «особые» отношения и приводят к сращиванию собственности и власти. Это имеет особое значение в условиях становления отечественных корпораций, отличающихся отсутствием механизмов социально-экономической защиты корпоративной собственности, наличием многочисленных следов и остатков планово-командной системы хозяйствования, а также слабым развитием рыночной среды функционирования корпоративных отношений.

В результате на всех уровнях (государственном, региональном) сформировались сплоченные группы крупных собственников, объединенные отраслевыми, профессиональными или политическими интересами. Экономическая система подобного типа характеризуется как экономика властных групп, главными действующими субъектами которой являются мощные отраслевые монополии, профессиональные союзы и политические объединения.

Закономерно, что такой тип хозяйствования не обеспечивает приумножения национального благосостояния и защиту интересов общества в целях его будущего процветания, а преследует узконаправленные частные или групповые интересы крупных собственников. В таких условиях сохраняется возможность возврата к прежней форме взаимодействия власти и собственности, деструктивной для системы корпоративных отношений.

Литература

1. Хомяков, В. И., Бакум, И. В. Экономика súčasної України. – К.: Кондор, 2009. – 426 с.
2. Закон України «Про акціонерні товариства» [Електронний ресурс] / Верховна Рада України. – Режим доступа: zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=514-17. – (15.11.2010).
3. Агафонов, В. И. Крупные промышленные объединения и финансово-промышленные группы. – Калуга, 2007. – 239 с.
4. Ильин М. С. Финансово-промышленная интеграция и корпоративные структуры: мировой опыт и реалии России/ М.С.Ильин, А.Г. Тихонов. – М.: Альпина Паблишер, 2002. – 287 с.
5. Гвардия 500. Самые богатые компании Украины / [Электронный ресурс] / Гвардия. – Режим доступа: http://kontrakty.com.ua/gvard/gvardia500_2009.pdf. – (15.11.2010).
6. Maonline: слияния и поглощения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.maonline.ru>. – (21.09.2010).
7. Вакула А. Н. Механизм ограничения экономической власти крупных собственников : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01 / Вакула Алексей Николаевич; Ростов н/Д, 2005. – 32 с.
8. Радченко, Л. Деякі правові аспекти регулювання діяльності транснаціональних корпорацій. // Право України. – 2005. – №11. – С. 134 – 137.
9. Литвин, С. Поза зоною досяжності // Український юрист. – 2004. – №9 (21). – С. 54-57.

Статья поступила в редакцию 29.06.2011