

Тернопольская академия
народного хозяйства, к.э.н.,
доцент Стецько Николай
Васильевич

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

В экономической литературе слабо отражен принцип деления АО (акционерных обществ) по способу образования, несмотря на активный процесс акционирования предприятий в Украине. В то же время способ образования играет исключительно важную роль в формировании как фиктивного, так и реального капитала и способов взаимодействия между ними. На основе изучения как украинского, так и зарубежного опыта, по способу образования АО можно разделить на вновь созданные и преобразованные.

Создание нового общества в акционерной форме происходит путем объединения капиталов в материальном и нематериальном выражении. А формирование его уставного капитала (фонда) занимает особое положение.

Уставный капитал представляет собой сумму средств, первоначально инвестированных собственниками для обеспечения уставной деятельности предприятия. Как отмечает профессор В.Ф. Палий, "Уставный фонд отражает двойственность отношений собственности".¹ С одной стороны, уставный капитал характеризует величину обособленного имущества, право собственности (полного хозяйственного ведения), на которое перешло к предприятию как самостоятельному участнику (юридическому лицу). С другой стороны, уставный капитал - сумма обязательств предприятия перед инвесторами.

Для раскрытия сущности уставного капитала важное значение имеет

¹ Палий В.Ф. Новая бухгалтерская отчетность. Содержание и методика анализа. - М.: Контролинг, 1991. - с. 15

юридическая сторона процесса его формирования. Все имущество, полученное от инвесторов, кроме переданного только на владение и пользование, зачисляется на баланс предприятия. Тем самым инвестор утрачивает какую бы то ни было связь с этим имуществом как совокупностью определенных вещей. А это означает, что вещные права на такое имущество в полном объеме принадлежат предприятию. Точно так же собственностью АО являются изготовленная продукция и полученная прибыль. Инвесторы не располагают обособленными правами на объекты, входящие в состав имущества предприятия, в том числе и на объекты, внесенные в виде вклада. Таким образом, вещное право, принадлежащее инвестору, трансформируется в право обязательственное, связывающее инвесторов с предприятием.

Из вышеизложенного следует, что и при выходе из состава хозяйственного общества, и при его ликвидации инвестор вправе требовать лишь компенсацию своей доли (в рамках остаточного имущества). Претендовать на возврат в натуре определенных вещей, переданных им в счет вноса, инвестор не вправе. Не обязан он при тех же ситуациях принимать в счет причитающейся ему доли именно то имущество, которое он в свое время передал предприятию. Значит, если имущества не окажется в наличии, в частности, вследствие его случайной гибели, отмеченное обстоятельство никакого влияния на размер притязаний инвесторов не оказывает.

Рассматривая уставный капитал предприятия, необходимо обратить внимание на два момента. Во-первых, речь идет исключительно о первоначальном инвестировании средств. Любые источники средств, образующиеся в процессе деятельности предприятия, представляют собой лишь прирост капитала, никак не затрагивающий величину первоначально вложенных средств. В отличие от ранее действовавшего порядка, когда указанные источники должны были присоединяться к уставному фонду, ныне их наличие не сказывается на размере уставного капитала.

Второй момент состоит в том, что уставный капитал выступает источником финансирования деятельности предприятия во всех ее формах и

видах (деятельность, ставившая цель создания предприятия, капитальные вложения, инвестиции в ценные бумаги, экспортно-импортные операции и т.д.), предусмотренных учредительными документами. Это представляется важным, так как еще до недавнего времени уставный фонд трактовался как финансовое обеспечение основных средств и части (норматива) оборотных средств, покрывающих потребности исключительно производственных мощностей предприятия. Тем самым за пределами деятельности, финансируемой из уставного фонда, оставались инвестиционная активность, внешнеторговые операции. Эти виды деятельности предприятия могли вести лишь за счет специальных источников (фондов экономического стимулирования, средств государственного бюджета).

При рассмотрении и изучении интересующих АО особое внимание следует обращать на нематериальные активы, которые в уставных капиталах предприятий иногда составляют основную часть.

В общем виде под нематериальными активами понимается условная стоимость объектов промышленной и другой интеллектуальной собственности, а также иных аналогичных отчуждаемых имущественных прав. Для нематериальных активов характерно отсутствие материально-вещественной (физической) структуры; применение в производстве продукции при выполнении работ и оказании услуг, либо для управления предприятием; отсутствие намерения перепродать при нормальных условиях; использование в течение длительного времени; способность приносить пользу предприятию; высокая неопределенность относительно размеров возможной в будущем прибыли от их применения.

Из-за отсутствия четкого законодательства и недостаточности методических разработок определения реальной стоимости нематериальных активов, при образовании многих АО, им даются очень разные оценки. Все это способствует искусственному завышению уставного капитала при его формировании. И как следствие, инвесторам тяжело, а порой и невозможно реально оценить интересующие АО.

Следует также отметить, что в действующем законодательстве не оправдано упрощен порядок уменьшения уставного капитала, что может привести к ущемлению интересов инвесторов общества. Принятое решение, согласно законодательству, вступает в силу сразу после собрания акционеров. Ведь при предоставлении займа кредитор ориентировался на определенный собственный капитал общества.

Есть и другие недостатки данного положения, которые подвергаются обоснованной критике: слабая защита акционеров, особенно меньшинства, от произвола как совета директоров, так и должностных лиц; покупка собственных акций; отсутствие регламентации на число учредителей; неясность с характером выпуска акций и т.д.

На наш взгляд, при формировании уставного капитала необходимо:

а) в законодательном порядке четко определить обязательность независимой экспертной оценки состояния имущества и нематериальных активов, вносимых в уставный капитал;

б) ввести более обоснованную юридически и экономически норму о том, что решение об уменьшении уставного капитала вступает в силу не ранее чем через три месяца после внесения соответствующей записи в реестр и публикации об этом в установленном порядке.

Какие акции выпускать - именные или на предъявителя, должно определять само общество. Но для защиты от возможных злоупотреблений АО должно обеспечить именной выпуск (размещение) акций. Впоследствии возможен их обмен на предъявительские ценные бумаги.

С точки зрения защиты интересов инвесторов, важную роль играет ликвидность и платежеспособность АО. Мы считаем, что необходимо законодательно закрепить перечень публикуемых показателей финансового состояния АО и методику их расчета.

Данные предложения по совершенствованию законодательной и нормативной базы должны способствовать защите прав украинских и иностранных инвесторов. Ориентация на американскую (англосаксонскую)

модель не всегда оправдана в силу особенностей хозяйственных отношений и необходимости в перспективе регулировать деятельность гигантского числа АО в условиях слабой судебной власти и отсутствия устойчивых правовых традиций.

Исторический опыт развития Германии в период "Веймарской республики" свидетельствует о том, что ослабление контроля государства за деятельностью АО приводит к многочисленным злоупотреблениям, массовым банкротствам и слабой защите экономических интересов третьих лиц.

Акционирование в узком смысле слова представляет собой процесс трансформации форм собственности, т.е. титулов собственности в форме выпуска акций.

Под акционированием нельзя понимать только процесс приватизации государственной собственности. Более того, на современном этапе в ряде стран Запада, особенно в США, имеет место процесс акционирования частных предприятий в рамках, например, программы "ESOP", т.е. безвозмездная передача или продажа акций работникам предприятия. В Украине данный вид акционирования получил наименование РАС (рабочая акционерная собственность). Идея программы направлена на повышение эффективности (производительности) труда в условиях преобладания крупных предприятий, разделения труда внутри предприятий. Для этого необходимо передать или продать в той или иной форме работникам часть собственности в виде прав (титулов) не часть реального капитала. Поскольку индивидуальная собственность каждого работника функционирует в рамках по сути дела коллективной формы, постольку отдается предпочтение не получению дивиденда, используемого затем на личное потребление, а его постоянной капитализации в процессе функционирования предприятия или компании.

Так, в США за последние пятнадцать лет резко возросло число частных компаний, работающих в режиме корпорации и единоличного владения, переходящих на применение права передачи (продажи) собственности своим работникам. Для владельцев компаний и предприятий реализация плана

"ESOP", который поддерживается правительством и законодательными органами, дает значительные финансовые средства, которые можно использовать по своему усмотрению. На этих идеях во многом базировалась идея внедрения и развития арендных отношений в экономике бывшего СССР и Украины, когда предусматривался определенный порядок выкупа государственной собственности.

Развитие корпоративных отношений в Украине становится все более актуальным вопросом реформирования экономики. Это связано с тем, что большинство акционерных обществ в Украине пока не выполняет свою главную роль привлечения как внутреннего, так и внешнего капитала для своего развития. К тому же большое число миноритарных акционеров не может реализовать свои права в полном объеме, свидетельством чему — большое количество корпоративных конфликтов в крупных украинских компаниях.

Разработанный правительством законопроект «Об акционерных обществах», который уже несколько лет обсуждается в различных деловых кругах, отложен парламентом на неопределенный срок. Вместе с тем сами разработчики законопроекта заявляют, что действующий Закон «О хозяйственных обществах» уже не в состоянии полностью обеспечивать регулирование акционерных отношений. Подтверждением этого является постоянный рост корпоративных конфликтов в Украине. К тому же с января 2003 года вступят в силу Хозяйственный и Гражданский кодексы, в соответствии с которыми и должно разрабатываться специальное законодательство, регулирующее корпоративные отношения. По мнению большинства отечественных и зарубежных экспертов, правительственный законопроект полностью согласован с основными положениями новых кодексов.

Среди основных спорных моментов правительственного законопроекта есть введение контроля со стороны мелких акционеров за

осуществлением крупных сделок. Это может привести к постоянным судебным искам и практике шантажа.

На наш взгляд, вся проблематика корпоративного управления в Украине сегодня связана, в первую очередь, с несформированностью структуры собственности. Именно это приводит к ущемлению прав акционеров — физических и частных юридических лиц и государства в роли акционера. Основной причиной активного использования в отечественной практике различных приемов, позволяющих ущемлять права тех или иных акционеров, является отставание прежде всего законодательной базы. Но законодатели так до конца и не определились, какие новые правовые нормы в данное время нужно вводить в сферу корпоративного управления. Что, в немалой степени, и сдерживает ее развитие.