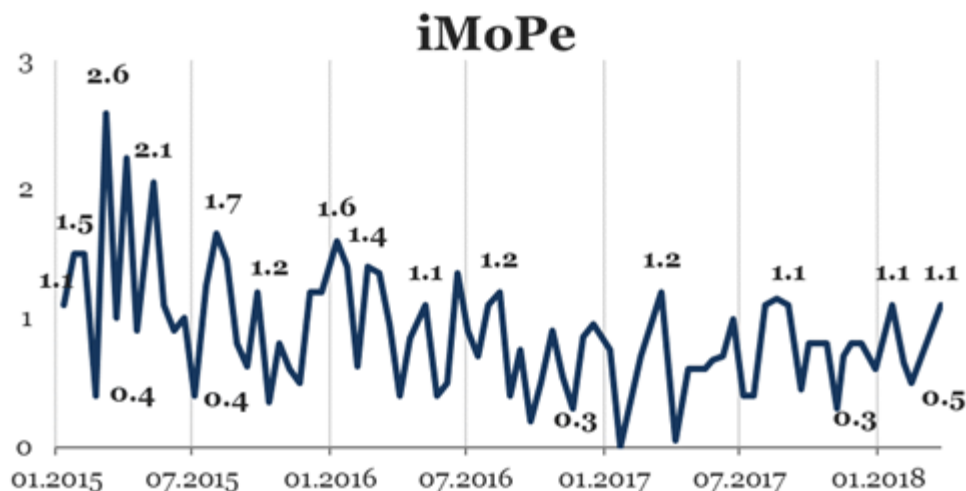


iMoRe №79. Акционерным обществам и ОООшкам дали больше гибкости

Индекс мониторинга реформ (iMoRe) составил +1.1 балла с 12 по 25 февраля 2018 (в предыдущем раунде индекс равнялся 0.5 из возможных от -5.0 до +5.0). В этом периоде положительные сдвиги произошли в законодательстве, касающемся государственных финансов, монетарной системы и бизнес-среды. Реформаторских законодательных изменений, влияющих на управление и энергетику, не было.

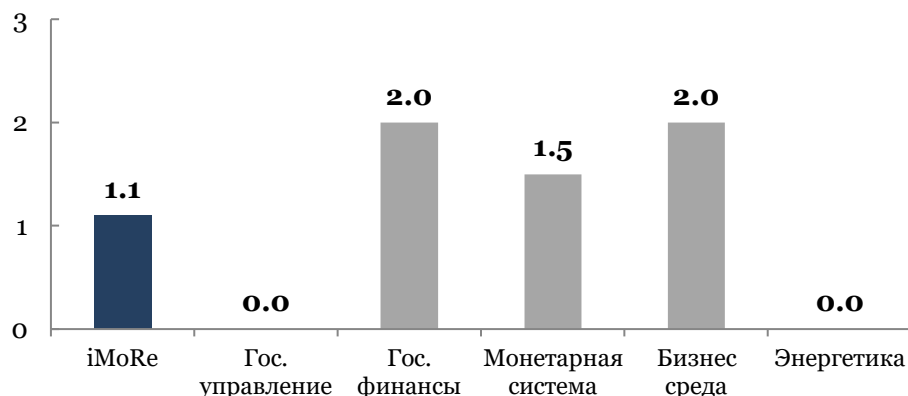
Главные события этого раунда - закон о корпоративных договорах, постановление правительства о порядке анализа расходов бюджета и постановление НБУ о расширении объемов обязательной для обнародования информации.

График 1. Динамика Индекса мониторинга реформ



iMoRe может принимать значения от -5 до +5, значение выше +2 рассматриваются как приемлемый темп реформ

График 2. Значение iMoRe и его компонентов в текущем раунде оценивания



Главные события выпуска

1. Закон о корпоративных договорах

В мировой практике корпоративные договоры используются для определения «правил игры» для акционеров или учредителей предприятия. В частности, в нем могут быть предусмотрены права и обязанности владельцев по важным вопросам управления предприятием.

В Украине использование корпоративных договоров формально было предусмотрено законом "[Об акционерных обществах](#)". Он указывал, что использование такого договора может быть предусмотрено уставом, что он может наделять акционеров дополнительными обязанностями, в частности, относительно участия в общем собрании, и предусматривать ответственность за его несоблюдение.

Однако, этой нормы было недостаточно для того, чтобы этот инструмент можно было использовать на практике. Для того, чтобы заключить корпоративный договор, владельцы [регистрировали предприятия](#) в других юрисдикциях.

Закон [1984-VIII](#) урегулировал использования корпоративных договоров в акционерных обществах и ввел их для обществ с ограниченной ответственностью. В корпоративных договорах могут быть предусмотрены способы голосования на общем собрании, обязанность согласовывать приобретение или отчуждение доли или акций, обстоятельства, при которых стороны должны воздерживаться от отчуждения долей или акций, порядок разрешения споров между собственниками.

Корпоративный договор не обязательно заключается со всеми участниками. Юридический интернет портал [протокол](#) предоставляет несколько примеров использования таких договоров. Корпоративный договор может объединить только миноритарных акционеров с целью обратиться в суд с иском о возмещении должностным лицом общества причиненных обществу убытков. В таком случае объединение создается для достижения 10%-ного порога владения долей капитала, необходимого для возникновения права на иск. Также корпоративный договор может быть заключен между несколькими участниками для создания мажоритарного «объединенного участника». Ранее осуществления такого объединения было возможным только через сложную систему фирм-учредителей, обязательно включала зарубежные юрисдикции. К тому же, в корпоративных договорах можно урегулировать потенциальные «тупиковые ситуации», в частности когда владельцы с одинаковым количеством голосов (50/50) имеют разные позиции.

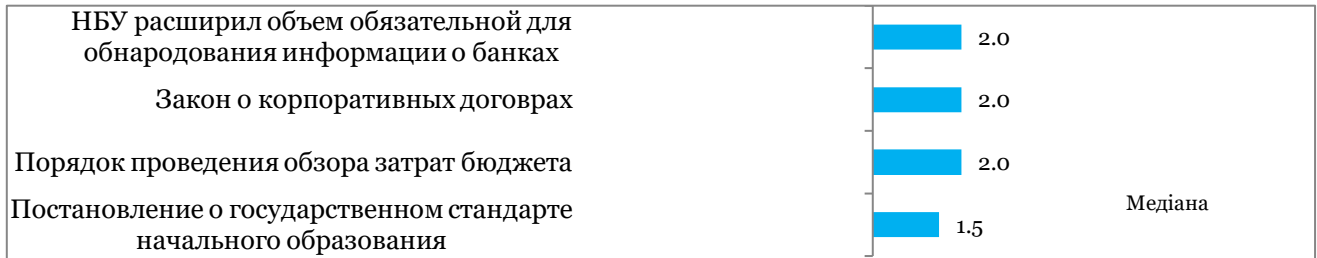
Комментарий эксперта

"Владельцы могут заключать корпоративный договор в дополнение к учредительным документам - устава или учредительного договора. В отличие от устава, который регистрируется в государственных органах и открыт для ознакомления контрагентами, содержание корпоративных договоров по решению сторон может не подлежать раскрытию и быть конфиденциальным. Он может заключаться между несколькими владельцами компании с целью совместного представления их интересов, предотвращение влияния решений одних на положение других. Кроме учредителей, стороной корпоративного договора могут быть кредиторы предприятия. В таком случае кредиторы смогут влиять на управление предприятием, а договор будет определять инструменты влияния на принятие решений."

В среднесрочной перспективе использование корпоративных договоров может стать дополнительным инструментом защиты прав собственности и будет способствовать улучшению условий ведения бизнеса в Украине."

Татьяна Туцук, VoxUkraine

График 3. События, которые определяли значение индекса, оценка события является суммой ее оценок по разным направлениям, поэтому она может превышать +5, или быть меньше -5



2. Порядок анализа расходов бюджета

Сейчас целесообразность расходов государственного бюджета оценивается в процессе планирования. Однако, насколько эффективными оказались такие расходы, органы власти или общественные организации анализируют только точно. Системную оценку расходов никто не делает, а значит отсутствует обратная связь относительно эффективности политик, которые реализует правительство.

Введение комплексного и секторального анализа эффективности и целесообразности расходов для 5 пилотных министерств предусмотрено [Стратегией реформирования](#) системы управления государственными финансами на 2017-2020 годы. Постановление [КМУ от 21 февраля 2018 № 101](#) запускает этот процесс в МОНе, Минагрополитики, Минсоцполитики, Мининфраструктуры и Минрегионе.

Обзор расходов будут делать специально созданные рабочие группы. Они будут анализировать государственную политику в определенных сферах, оценивать эффективность и целесообразность расходов, согласовывать стратегические и программные документы, действующие в этих сферах.

Комментарий эксперта

"На сегодня в Украине основой бюджетирования определен программно-целевой метод. Однако в большинстве бюджетных программ не определены четкие и понятные цели. Эффективность многочисленных бюджетных программ зачастую никто не оценивает, а потому нет четкого понимания их результативности и эффективности. Это приводит к низкой эффективности бюджетных расходов и неудовлетворительному качеству государственной политики.

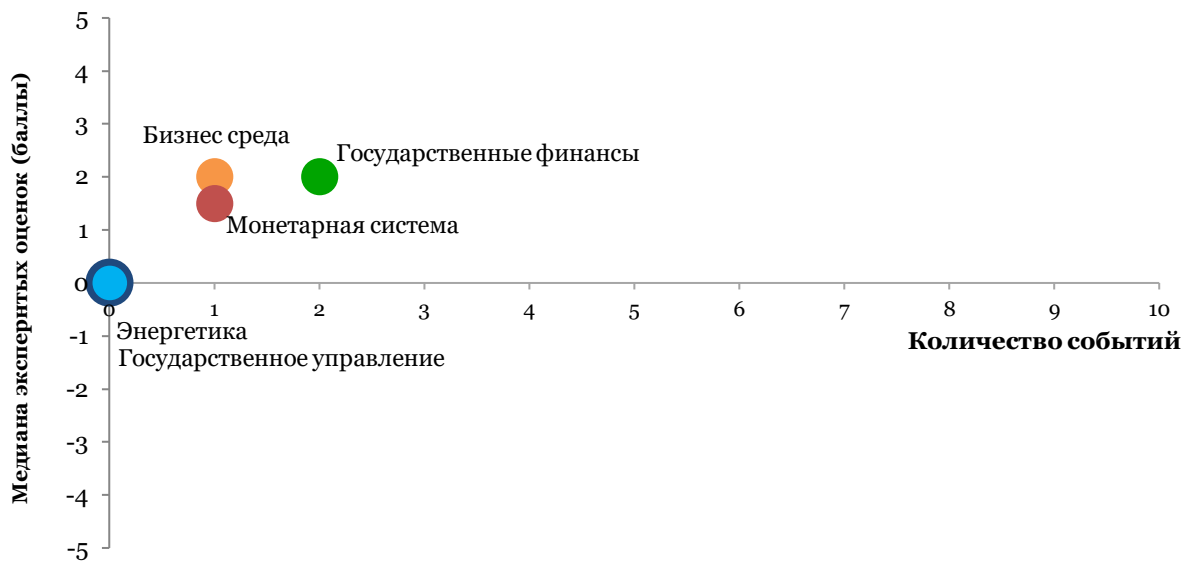
Учитывая это, введение анализа расходов бюджета - полезный и своевременный инструмент для Украины. Этот инструмент бюджетного анализа и управления бюджетными средствами призван способствовать большей эффективности бюджетных расходов путем

пересмотра содержания и смысла бюджетных программ и целей, которые нужно достичь при финансировании тех или иных программ.

Результаты анализа в разрезе министерств зависят от методологии обзора (он не обнародован) и от состава рабочих групп. Общим результатом проведения анализа расходов бюджета должна стать оценка целесообразности тех или иных программ, их просмотр, определение ключевых показателей эффективности, что будет способствовать увеличению эффективности бюджетных средств и повышению качества предоставляемых государством услуг."

Александра Бетлий, Институт экономических исследований и политических консультаций

График 4. Значение отдельных компонентов iMoRe и количество событий



3. Постановление НБУ о расширении объемов обязательной для обнародования информации

В рамках пруденциального надзора банки предоставляют НБУ информацию относительно экономических (пруденциальных) нормативов и составляющих регулятивного капитала. Эта информация публикуется на сайте НБУ по банковской системе в целом.

Согласно постановлению НБУ [№11 от 15 февраля 2018](#), с марта Национальный банк начнет ежемесячную публикацию этих показателей для каждого отдельного банка. Первая публикация указанных данных в разрезе отдельных банков будет за февраль 2018. Информация об этих показателях также опубликована банками на своих сайтах. Также банки публиковать на своих сайтах оборотно-сальдовые балансы, информацию о структуре кредитного портфеля в разрезе видов экономической деятельности, а также данные о качестве кредитного портфеля.

Комментарий эксперта

"Изменения приведут к повышению прозрачности и способствовать уменьшению информационной асимметрии: когда клиент ничего не знает о банке, ему трудно принимать рациональное решение. Преодоление такой информационной асимметрии в целом должно оздоровить взаимоотношения банков, компаний и вкладчиков. Клиенты будут знать об объемах проблемных кредитов, соблюдении нормативов НБУ и другие показатели финансовой устойчивости банков."

Мария Репко, Центр экономической стратегии

Таблица 1. Оценки всех событий и прогресса реформ по направлениям

Государственное управление	0.0
Государственные финансы	+2.0
Постановление о государственном стандарте начального образования	+1.5
Порядок проведения обзора затрат бюджета	+2.0
Монетарная система	+1.5
НБУ расширил объем обязательной для обнародования информации о банках	+2.0
Бизнес среда	+2.0
Закон о корпоративных договорах	+2.0
Энергетика	0.0

Справочная информация: Индекс мониторинга реформ (iMore) VoxUkraine - это независимый рейтинг усилий правительства Украины по проведению экономических реформ. Индекс базируется на экспертных оценках изменений в регуляторной среде по пяти направлениям:

1. Государственное управление
2. Государственные финансы
3. Монетарная система
4. Бизнес-среда
5. Энергетика.

Подробнее об Индексе и методологии расчета можно узнать на сайте imorevox.org.