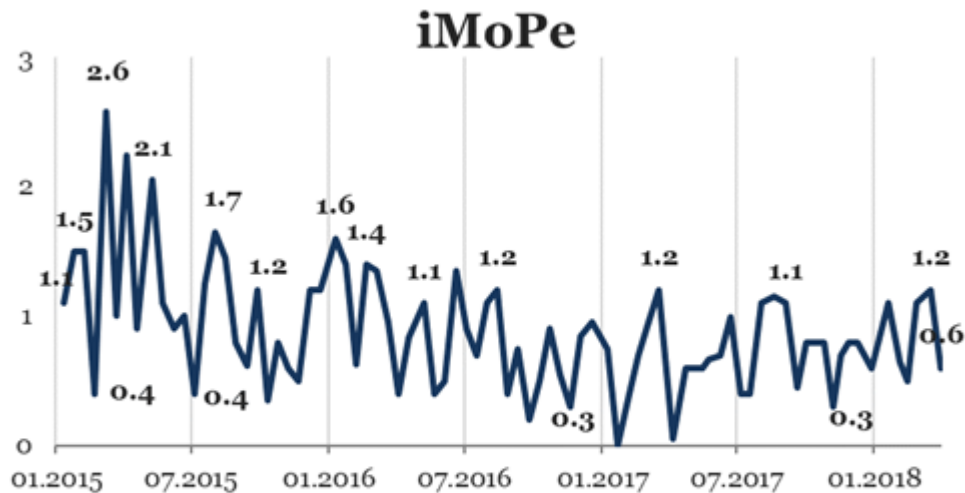


iMoRe №81. Медленным темпом: платных дорог и корпоративных договоров оказалось мало

Индекс мониторинга реформ (iMoRe) составил +0.6 балла с 12 по 25 марта 2018 года. В этом периоде положительные сдвиги произошли в законодательстве, касающемся управления, государственных финансов и бизнес-среды. Главные события этого раунда - закон о строительстве платных дорог и об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью.

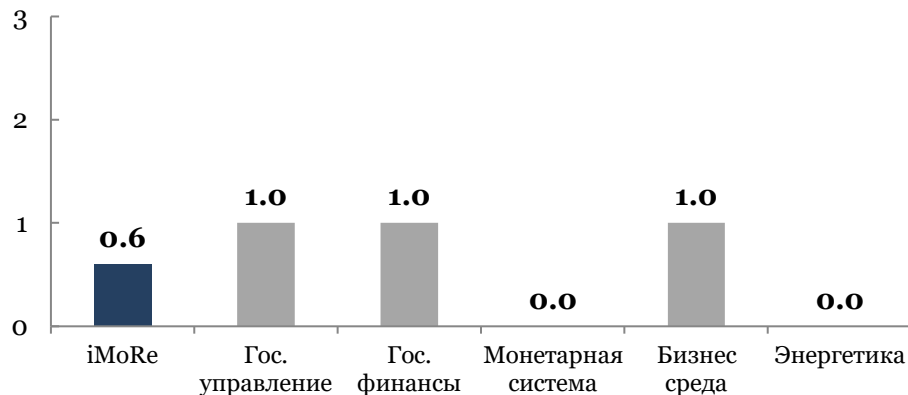
В предыдущем раунде индекс был равен +1.2 из возможных от -5.0 до +5.0

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 строительстве платных дорог, 2.0 балла

Всемирный экономический форум [оценивает](#), что по уровню качества дорог Украина занимает 130 место из 138 стран. По данным Министра инфраструктуры, больше [90% автодорог](#) нуждается в ремонте. Бюджетных средств [недостаточно](#), чтобы обеспечить ремонт имеющихся дорог и строительство новых, которые были бы удовлетворительного качества.

Для улучшения качества дорог в условиях ограниченного бюджетного финансирования целесообразно привлекать частные инвестиции с использованием инструментов государственно-частного партнерства (ГЧП). В частности распространенной в мире [формой ГЧП](#) в сфере дорог является строительство, содержание и ремонт дороги частным инвестором, который в ответ на это получает плату за пользование дорогой или землю для развития инфраструктуры. При этом инвестор получает дорогу в долгосрочное управление.

Формально, законодательство, [регулирующее концессии](#) на строительство и эксплуатацию автомобильных дорог существует в Украине с 2000 года. Однако, с тех пор ни единой концессионной дороги не было построено. Среди узких мест этого закона была нечеткая процедура решения о строительстве на условиях концессии, механизм отвода земельных участков для строительства, эксплуатации и обслуживания дороги.

Закон [2304-VIII](#) от 27.02.2018 решает эти проблемы. Он определяет, что:

- в концессию можно передавать дороги общего пользования государственного значения;
- в концессию можно будет передавать только новые дороги;
- после принятия решения о строительстве дороги на условиях концессии запрещается совершать какие-либо действия в отношении земельных участков, предусмотренных для строительства и эксплуатации;
- решение о проведении концессионного конкурса принимает КМУ и в нем должны быть определены технические параметры автомобильной дороги, предельный срок, на который предоставляется концессия, предельный размер компенсаций концессионеру, маршрут альтернативного бесплатного проезда и тому подобное;
- максимальный размер платы за разовый проезд определяет КМУ, он индексируется с учетом инфляции.

VoxUkraine обращался к инициаторам закона для получения комментариев, однако, ответа не получил.

Комментарий эксперта

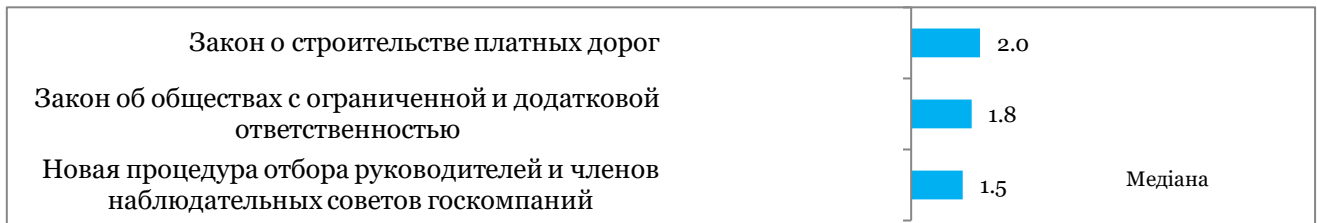
"Концессия - это инструмент привлечения частных инвестиций в строительство и управление инфраструктурными объектами, который доказал свою эффективность в ЕС. Дороги, которые строят и передают в эксплуатацию на условиях концессии будут платными. Согласно новому закону, дороги становятся платными только при условии обеспечения альтернативного проезда бесплатными дорогами. При этом, длина альтернативной дороги не должна превышать платную более чем вдвое."

Планируется, что первые концессионные дороги Львов-Краковец и Киев-Умань начнут строить в 2019 году. Они будут частью автобана, который соединит Балтийское и Черное море из Гданьска в Одессу.

Закон, в целом, является положительным, однако, многое будет зависеть от его осуществления. В частности, законом предусмотрена компенсация концессионеру в случае, если его годовой доход, меньше запланированной суммы. Эта сумма определяется в технико-экономическом обосновании (ТЭО), которое утверждает КМУ. Некачественно подготовленные ТЭО может создавать коррупционные риски или вызывать неоправданные расходы бюджета."

Татьяна Тищук, 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. Закон об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью, +1.8 баллов

Действующее законодательство об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью является противоречивым и устаревшим. Оно создает много проблем при ведении бизнеса, поэтому у владельцев бизнеса появляются дополнительные стимулы создавать предприятия в других юрисдикциях, в частности в оффшорах. Среди этих проблем:

- участникам общества не гарантируется доступ к финансовым документам общества,
- не определен механизм исключения участника из общества,
- отсутствует возможность создания наблюдательного совета,
- отсутствует надлежащий механизм контроля за деятельностью исполнительного органа предприятия.

Закон [2275-VIII](#) от 06.02.2018 решает эти проблемы. Он регулирует отношения, связанные с созданием, деятельностью и прекращением обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью. Механизмы, которые вводятся, соответствуют Европейской практике и устраняют существующие пробелы. Новый закон вступает в силу в июне 2018.

Комментарии экспертов

"В целом я смотрю на этот закон с оптимизмом. Наиболее быстрый и заметный эффект можно ожидать в сфере M&A. Например, пока продажа украинского ООО - достаточно сложный процесс, даже если это совершенно бесконфликтная ситуация. Предусмотрена новым законом возможность передачи доли в обществе по акту приема-передачи без внесения изменений в устав и без участия других участников общества, по нашему мнению, является важным изменением. С практической точки зрения, по-прежнему важное значение будет иметь то, какую позицию будут занимать государственные регистраторы и нотариусы. Мы уже общались с некоторыми из них и понимаем, что они не в полной мере

проработали и поняли все нововведения, однако до вступления закона в силу еще есть достаточно времени.

Относительно корпоративных сделок - их прямое закрепление в законодательстве, безусловно, является большим шагом вперед (хотя формально первым в этом плане был Закон №1984-VIII, который вступил в силу в феврале этого года). Вместе с тем, по крайней мере на начальном этапе, стоит с осторожностью относиться к заключению таких соглашений в Украине, поскольку здесь ключевое значение будет иметь судебная практика, которой еще предстоит сформироваться. Практическая целесообразность заключения корпоративных договоров в Украине будет напрямую зависеть от того, насколько эффективно украинские суды смогут обеспечивать их выполнение.

Одним из аспектов закона, вызвавшего оживленное обсуждение среди коллег-юристов, является сохранение возможности выхода участника из общества (хотя и в более компромиссном варианте, чем это есть в действующем законодательстве). Возможно, следовало позволить участникам ООО самостоятельно урегулировать этот вопрос в уставе."

Альберт Сыч, Ernst & Young

"Принятый закон значительно усиливает действующее законодательство, которое регулирует хозяйственные отношения участников общества с ограниченной и дополнительной ответственностью.

Закон содержит много весьма важных нововведений, которые значительно расширяют права участников обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью. Так, законом снято ограничение по количеству участников обществ (не более 100 человек), отменена обязанность участников указывать в уставе размер уставного капитала и состав участников ООО, законом предусматривается ответственность исполнительного органа и наблюдательного совета всем своим имуществом перед обществом за убытки, причиненные их действиями или бездействием, а также другие.

Наконец, законодательством устанавливается понятие корпоративного договора - сделки устанавливающей «правила игры» для учредителей (участников) общества. В отличие от устава общества, который является публичным документом, корпоративный договор является конфиденциальным, за исключением случаев, когда его стороной является государство или его органы.

Корпоративный договор также может содержать порядок и условия продажи или покупки долей в уставном капитале общества, а также определять случаи, когда такое право или обязанность возникает. Такая возможность существовала и ранее, участники обществ могли регулировать такие отношения путем заключения договоров, но в данном случае законодателем установлена достаточно детализированная норма на уровне закона.

Также положительной новеллой закона является возможность создания наблюдательных советов для ООО и ОДО, члены которых смогут выполнять свою работу на основании трудового или гражданско-правового договора, это дает возможность иностранцам которые будут входить в такие органы не получать разрешения на трудоустройство.

Хотя не обошлось без ложки дегтя в бочке меда, принятый закон не содержит существенных условий корпоративного договора, то есть четко определенных, обязательных положений без которых такой договор будет считаться не заключенным (действующим). Из-за этого

между участниками общества в будущем могут возникнуть споры, которые будут решаться в судах."

Ярослав Кудлацкий, аналитик Киевской Школы Экономики

Комментарии реформаторов

"Во-первых, мы наконец избавились от недостатков устаревшего законодательства и создали качественный закон, который соответствует нормам и концептуальным подходам, характерным для законодательных актов Европейского Союза и стран-членов ЕС.

Кроме общего урегулирования на качественно новом уровне вопросы статуса, порядка создания и прекращения деятельности обществ, прав и обязанностей участников, закон содержит также ряд других важных норм - возможность создания наблюдательных советов при обществах, регулирования корпоративных договоров (shareholder agreements).

Во-вторых, созданы доступные и надежные механизмы защиты прав и интересов участников, предусмотрена возможность быстрого и справедливого решения внутренних конфликтов, что позволит быстро в договорном порядке решать спорные вопросы, и избавит участников от судебного бремени.

Это в комплексе создает значительно более привлекательные условия для международных инвесторов в Украине и упрощения условий ведения предпринимательской деятельности."

Виктория Войцицкая, Народный Депутат Украины

"Распространенная оффшоризация любого более-менее заметного украинского бизнеса связана не только и не столько с целью оптимизации налогообложения, но и с желанием построить качественную корпоративную структуру, в юридически значимый способ описать взаимодействие партнеров по бизнесу, создать корпоративный договор (shareholders agreement) с использованием английского права и в случае возникновения проблем между партнерами - получить справедливое судебное решение.

В связи с этим внесение изменений в украинском корпоративном законодательстве, направленных на легитимизацию этих элементов английского права, - одна из важнейших задач по привлечению в страну инвестиций. Инвестор должен чувствовать себя комфортно в украинском правовом поле и в качестве мажоритарного, и в качестве миноритарного акционера (участника).

Для решения этой задачи и появились новые законы о корпоративных договорах, об акционерных обществах и обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью, было введено понятие «эскроу договора» и «эскроу счета».

Новые важные пункты закона:

- 1. Появилась возможность юридически значимого заключения корпоративного договора в украинском правовом поле.*
- 2. Появились сбалансированные механизмы защиты как мажоритарного, так и миноритарного участника общества.*
- 3. Регулирование прав участников стало значительно прозрачнее и гибче, уменьшился риск рейдерских захватов.*

4. Снято запрет на внесение в качестве оплаты доли кредитных денег и векселей, на обмен долгов на доли.
5. Существенно упрощены вопросы перехода прав собственности долей в обществе и их регистрация.
6. Введена возможность создания Наблюдательного Совета в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью."

Григорий Шверк, Народный Депутат Украины

График 4. Значение отдельных компонентов iMoRe и количество событий

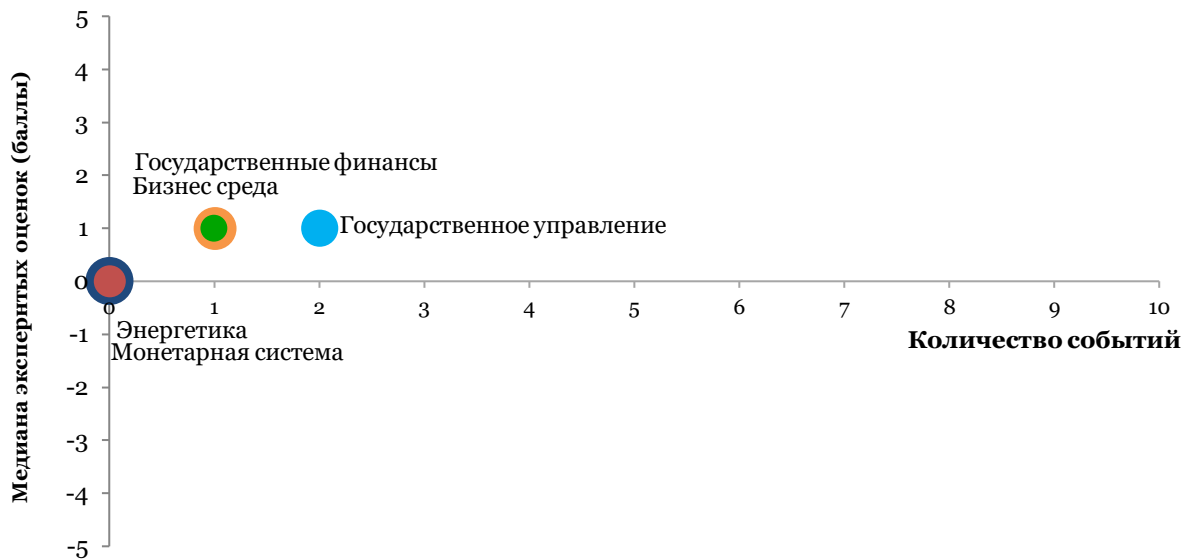


Таблица 1. Оценки всех событий и прогресса реформ по направлениям

Государственное управление	+1.0
Закон о строительстве платных дорог	+1.0
Новая процедура отбора руководителей и членов наблюдательных советов госкомпаний	+1.5
Государственные финансы	+1.0
Закон о строительстве платных дорог	+1.0
Монетарная система	0.0
Бизнес среда	+1.0
Закон об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью	+1.8
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.

Індекс моніторинга реформ (iMore)

Выпуск 81

Період моніторинга: 12-25 марта 2018г



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

Главный информационный
партнер



Партнеры проекта

