



ДЕРЖАВНА КОМІСІЯ З ЦІННИХ ПАПЕРІВ ТА ФОНДОВОГО
РИНКУ УКРАЇНИ

*Стан та перспективи розвитку
корпоративного управління в Україні*

*БУРМАКА М.О.,
Член ДКЦПФР України*

XIX Науково – практична конференція “Управління активами: умови стабільного розвитку бізнесу”,
8-9 червня 2007 року, м. Ялта



Характеристика корпоративного сектору економіки України

1. Зареєстровано 33,0 тис. акціонерних товариств:

- 11,0 тис. ВАТ
- 22,0 тис. ЗАТ

2. Загальний обсяг випуску акцій – 196,5 млрд. грн.

3. Акції складають 80% загального обсягу зареєстрованих випусків ЦП

4. Акції ЗАТ складають 40% загального обсягу зареєстрованих акцій

5. Ринок акцій складають 43% всього ринку ЦП

6. Структура акціонерної власності

- | | |
|------------------------------|--------|
| - нерезиденти | - 22 % |
| - фізичні особи - резиденти | - 23% |
| - юридичні особи – резиденти | - 55% |



Участь держави в корпоративному секторі економіки України

1. Держава володіє акціями 1 791 АТ:

- менше 10% - 547
- від 10% до 40% - 764
- від 40% до 50% - 108
- більше 50% - 372

2. В лістингу різного рівня на ФБ и в ТІСах знаходиться 977 емітентів, з них держава володіє акціями в 200 АТ:

- менше 10% - 44
- від 10% до 40% - 101
- від 40% до 50% - 16
- більше 50% - 39

Система розкриття інформації про стан



корпоративного управління в АО в Україні

- 1. Річна звітність у відповідності з Положенням про надання регулярної інформації ВАТ та підприємствами-емітентами облігацій (рішення від 17.01.2000г. № 3), Положення про розкриття інформації емітентами цінних паперів (рішення від 19.12.2006 р. №1591)**
- 2. Надання інформації про стан корпоративного управління є добровільним**
- 3. Тільки 24 ВАТ мають наданий рейтинг корпоративного управління**
- 4. Більше 90 ВАТ мають власні кодекси (принципи) корпоративного управління**

	2004	2005
Загальна кількість звітів	7403	7195
Кількість звітів про стан КУ	5504	6330
Наявність власного web-сайту	10%	10%
Надання звітності в відповідності з МСБО	31%	41%
Проведення зовнішнього аудиту	90%	98%



Забезпечення прав акціонерів

1. Право на управління АТ

	2004	2005
Проведення загальних зборів акціонерів	75%	75%
Контроль за реєстрацією акціонерів на зборах, всього	43%	47%
- акціонерами 10%-ми	29%	28%
- ДКЦПФР	6%	4%
Участь міноритарних акціонерів в СР	60%	59%
Наявність ревізійної комісії	66%	68%
Наявність «корпоративного секретаря»	16%	84%

XIX Науково – практична конференція “Управління активами: умови стабільного розвитку бізнесу”,
8-9 червня 2007 року, м. Ялта



Забезпечення прав акціонерів

2. Право на отримання інформації

	на зборах	публікації	надається в АТ	надається на запит
Фінансова звітність	58%	57%	49%	41%
Інформація про 10%-ників	24%	21%	24%	17%
Статут та внутрішні документи	39%	2%	54%	33%
Протокол загальних зборів	21%	2%	54%	38%
Розмір винагороди керівних осіб	18%	1%	24%	16%



Забезпечення прав акціонерів

3. Право на отримання доходу

	2004	2005
Прибутково працюючі акціонерні товариства	6001	5399
Приймали рішення про виплату дивідендів	5783	5337
Сума нарахованих дивідендів, млрд.грн.	1,5	5,1
Планують залучати іноземні інвестиції	33%	20%
Планують увійти в лістинг	2%	2%
Планують додаткові випуски акцій	18%	17%
Планують брати кредити	58%	63%



Розвиток законодавчого регулювання корпоративного управління в Україні

1. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок»

- відкрите та приватне розміщення цінних паперів при їх емісії
- передбачена відмова акціонера від використання переважного права
- заборона на обмеження доступу до оригіналу рішення про розміщення
- визнання емісії недобросовісної
- заборона використання інсайдерської інформації

2. Законопроект «Про акціонерні товариства» (внесений на розгляд Верховної Ради України, реєстр. № 3177, прийнятий у I-му читанні):

- механізм кумулятивного голосування
- регламентація виплати дивідендів, порядок и строки виплати
- закріплення переважного права акціонерів при додаткових емісіях акцій
- «право на не згоду» з рішенням органів управління товариства
- врегулювання значних операцій з майном товариства



Організаційні заходи з вдосконалення корпоративного управління

- 1. Створення при ДКЦПФР Робочої групи по розгляду проблемних питань ведення «подвійних» реєстрів*
- 2. Міжвідомча комісія з питань протидії протиправному поглинанню та захвату підприємств, створена постановою Кабінету Міністрів України от 21.02.07 №257*
- 3. Експертна рада з корпоративного управління при ДКЦПФР*