

#UkrFinForum17

День 2. Панель 5-2

Тема: “Корпоративне управління і комплаєнс фінансового сектору”

ВІВТОРОК, 26 ВЕРЕСНЯ 2017

Дискусія почалася з визначення сутності корпоративного управління за допомогою голосування аудиторії. Більшість аудиторії (57%) вважає, що корпоративне управління – це чітко побудовані відносини між власниками та менеджментом, на другому й третьому місцях опинилися відповіді «ефективне управління» та «незалежна наглядова рада», які набрали по 17%, тоді як 9% опитуваних під корпоративним управлінням розуміють дотримання корпоративного законодавства. **Ігор Мітюков, голова наглядової ради НДУ**, сказав, що результати голосування були передбачуваними, оскільки це саме те, чого зараз суспільство та експерти очікують від корпоративного управління.

Одним з ключових питань дискусії стала **роль незалежної наглядової ради**. На думку **Ігоря Мітюкова, голови наглядової ради НДУ**, незалежна наглядова рада повинна врегульовувати відносини між акціонерами та менеджментом -- це по суті і є корпоративним управлінням. Незалежна наглядова рада має формулювати стратегію та місію компанії. **Петро Чернишов, президент компанії «Київстар»**, додав, що одним з головних завдань незалежної наглядової ради є також захист прав міноритарних акціонерів.

Не менш важливим було питання доведення українського законодавства у сфері корпоративного регулювання до світових стандартів. **Максим Лібанов, директор департаменту стратегії розвитку фондового ринку НКЦПФР**, зауважив, що країни зі сталою та сформованою системою корпоративного управління працюють за принципом comply or explain, який є радше рекомендаціями і працює так: якщо компанія не вважає за потрібне виконувати певну рекомендацію, вона повинна пояснити, чому саме? Як показує практика, українські підприємства майже завжди відмовляються виконувати рекомендації. У цій ситуації Україна перебуває в ролі наздоганяючого, тому деякі речі, на які в західних країнах ніхто не звертає уваги і вони виконуються автоматично, тут фіксуються на рівні законодавчих актів, щоб підняти вітчизняні стандарти до світових.

На думку **Миколи Стеценка, керуючого партнера Avellum Partners**, не треба насаджувати стандарти державних та публічних компаній приватним підприємствам і дрібному бізнесу. Він каже, що стандарти корпоративного управління в Україні мають застосовуватися у двох випадках: (1) до державних підприємств і (2) для компаній, які в майбутньому планують проводити IPO.

Між панелістами розгорілася дискусія, в чііх інтересах повинна діяти наглядова рада? Аудиторія розділилася майже порівну в цьому питанні: 40% аудиторії вважає, що незалежна наглядова рада повинна діяти в інтересах компанії, в той час як 44% підтримує варіант з акціонерами.

Незалежна наглядова рада повинна стежити за досягненням цілей, поставлених перед компанією

За словами **Петра Чернишова, президента компанії «Київстар»**, термін «діяти в інтересах компанії» дуже розмитий і потрібно діяти лише в інтересах акціонерів. **Андрій Бойцун, радник з управління держпідприємствами та приватизації**, зауважив, що під «інтересами компанії» мається на увазі досягнення чітких цілей підприємства, які визначили акціонери. І за досягненням цих цілей стежить незалежна наглядова рада. Він наводить приклад: коли людина є акціонером одночасно двох компаній, що співпрацюють між собою, то незалежна наглядова рада діятиме в межах поставлених цілей компанії, яку вона представляє, а не акціонера, якщо виникне конфлікт інтересів. У багатьох випадках неможливо уникнути конфлікту інтересів, тому завданням незалежної наглядової ради є пошук найкращого врегулювання конфлікту.

Не обов'язково запрошувати іноземців. Головний критерій – компетентність

Цікаве питання порушив **Володимир Демчишин, член наглядової ради «Нафтогазу»**, – чи потрібно запрошувати іноземних спеціалістів до незалежних наглядових рад? Панелісти зійшлися на думці, що потрібно запрошувати тих людей, які мають відповідні знання та навички. Проте дуже часто українські спеціалісти недостатньо компетентні, і як наслідок – на посадах опиняються іноземці.

Виконання регламенту гарантує об'єктивність прийняття рішення

Ще одним важливим пунктом дискусії були ситуації, коли члени наглядової ради мають приймати рішення в питаннях, у яких вони некомпетентні. **Микола Стеценко, керуючий партнер Avellum Partners**, сказав, що в таких випадках треба звертатися до найкращих західних практик – тобто правильно виконати регламент. Якщо наглядова рада пройшла всі кроки регламенту, можна говорити про об'єктивність, якщо ж із рішенням поспішили – очевидно мав місце конфлікт інтересів.

Висновки. Україна поступово переходить до світових стандартів корпоративного управління. Важливо зазначити, що в західних країнах діє принцип comply or explain, та оскільки українські компанії з різних причин намагаються не виконувати світові норми, їх доводиться закріплювати в законодавчих актах. Незалежна наглядова рада має регулювати відносини між акціонерами та менеджментом і діяти відповідно до поставлених перед компанією завдань.



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено. Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.

