



Черкасенко Максим

Партнер юридической фирмы
Арцингер и Партнеры
<http://www.arzinger.ua>

Правовые аспекты подготовки бизнеса к привлечению инвестора. Корпоративное управление и investor relations

По мере интеграции украинского бизнеса в мировую бизнес-среду собственники бизнеса в Украине все больше сталкиваются с необходимостью использования общепринятых на развитых рынках инструментов и принципов цивилизованного взаимодействия между различными участниками инвестиционного процесса.

Сегодня взоры многих крупных компаний обращены на зарубежные рынки заимствований, а термин IPO прочно укрепился в лексиконе отечественных бизнесменов. И это не удивительно, если учитывать стоимость финансовых ресурсов на отечественном рынке. Кроме того, процессы глобализации и вступления Украины в ВТО также открывают дополнительные возможности для выхода на зарубежные рынки заимствований и привлечения иностранных инвесторов? Какое место среди них занимает Investor Relations и от чего зависит результативность данной деятельности?

Но всем ли известно, какие факторы являются ключевыми для выхода на зарубежные рынки заимствований и привлечения иностранных инвесторов? Какое место среди них занимает Investor Relations и от чего зависит результативность данной деятельности?

Оглядываясь на опыт выхода ряда отечественных компаний на зарубежные рынки, можно сделать вывод, что наиболее успешными из них были именно те, кто смог выстроить прозрачную и понятную инвестору юридическую структуру бизнеса, а также обеспечить внедрение высоких стандартов корпоративного управления, неотъемлемой частью которого являются «связи с инвесторами».

Грамотная юридическая структура – необходимое условие и та основа, на которой строится долгосрочное и эффективное развитие бизнеса с присущими ему открытостью и прозрачностью, что является неотъемлемым атрибутом современной модели корпоративного управления.

К сожалению, реалии украинской действительности и существовавшая в нашей стране бизнес-среда с ее сильным налоговым давлением, неразвитостью законодательства в сфере предпринимательства и высоким уровнем коррупции способствовали тому, что собственники бизнеса всячески стремились минимизировать связанные с этими факторами риски. Это привело к появлению в рамках одного бизнеса большого количества юридически не связанных между собой компаний, не имеющих единого реального собственника и управляемых номинальными руководителями без учета каких-либо регламентированных принципов управления. Стоимость такого бизнеса не поддавалась оценке, поскольку большая часть финансовых потоков находилась в тени, а отчетность не могла отражать реальное финансовое состояние разрозненных юридических лиц.

Однако практика показала, что в сегодняшних условиях развития экономики такой подход к структуре бизнеса неэффективен и более того, несет в себе существенные риски для собственника. Небывалый уровень рейдерской активности в Украине – наглядное тому подтверждение.

Единственно возможный и правильный выход из сложившейся ситуации – это проведение комплексной реструктуризации бизнеса с целью увеличения его стоимости и инвестиционной привлекательности.



Важнейшей частью данной процедуры является юридическая реструктуризация, которая включает в себя:

- **изменение структуры собственности бизнеса** путем построения прозрачной холдинговой структуры, с минимально необходимым количеством юридических лиц. При этом немаловажным аспектом есть возможность параллельной консолидации в холдинге лишь необходимых юридически оформленных активов, исключая непрофильные и неликвидные активы. Кроме того, грамотная структура позволит осуществлять прозрачное распределение между собственниками генерируемой бизнесом прибыли с возможностью использовать эффективную модель налогового планирования;

- **разработка и внедрение модели корпоративного управления** – внедрение юридически определенной прозрачной структуры управления с четким распределением полномочий, которая бы позволяла собственнику осуществлять действенный контроль за менеджментом, не вмешиваясь в оперативное управление бизнесом.

Проведение юридической реструктуризации позволит привести в соответствие с международными стандартами систему финансовой отчетности, что в свою очередь повысит управляемость бизнесом и его привлекательность для инвестора, а значит, и его стоимость.

Сегодня все больше собственников крупного бизнеса осознает необходимость проведения реструктуризации бизнеса как необходимого условия обеспечения его безопасности и привлечения иностранных инвестиций. В этом им успешно помогают профессиональные консультанты, имеющие соответствующий опыт и понимание специфики конкретных отраслей экономики.

Иногда корпоративная реструктуризация является необходимым условием дальнейшего роста бизнеса и его оптимизации, в том числе, и вследствие имевших место процессов слияний и поглощений. Юристы Арцингер и Партнеры имеют опыт проведения корпоративных реструктуризаций таких крупных бизнесов как TNK-BP, UMC, Sun Interbrew, Украинский алюминий и др.

Однако сама по себе правильная юридическая структура и отстроенная на ее базе система корпоративного управления еще не является залогом стабильности и процветания компании в долгосрочной перспективе. Сегодня все большее значение приобретает способность менеджмента компаний обеспечить открытый диалог с инвестором, основанный на раскрытии полной и достоверной информации о деятельности компании. Раскрытие информации не должно ограничиваться законодательными требованиями к публичным компаниям в Украине, а также должно освещать все значимые события в деятельности компании, которые так или иначе могут оказывать существенное влияние на ее стоимость.

В этой связи возрастает значение уже упомянутой деятельности Investor Relations, задачей которой является обеспечение раскрытия как финансовой, так и нефинансовой информации о компании с целью формирования у инвесторов реального представления о происходящих в компании процессах и адекватной оценки рисков.

И такая деятельность также нуждается в правовом обеспечении, поскольку предварительная оценка рисков и правильное формулирование юридически значимых событий может предопределить степень остроты их восприятия инвесторами и соответственно влиять на стоимость компании в целом.

С принятием закона «Об акционерных обществах» актуальность комплексного реформирования корпоративного управления в акционерных обществах возрастает. Новый закон позволит использовать в Украине более современные принципы корпоративного управления, что при правильном их внедрении будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности и росту капитализации акционерных обществ.

В настоящем издании Вы найдете ответы на многие вопросы, связанные с проведением реструктуризации бизнеса, корпоративного управления и investor relations, что необходимо не только для привлечения в компанию иностранного инвестора на выгодных для собственника условиях, но и для дальнейшего успешного развития бизнеса.