

## **ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Построение социально –ориентированной рыночной экономики предполагает формирование субъектов рыночных отношений, частью которых является многообразие форм собственности.

В достаточно типичной стране с рыночной экономикой только 10 –15% средств производства находятся в частной собственности, 60-70 % в акционерной, 15-20% в государственной.

Государственная экономика не служит помехой для расцвета экономики. Например, в Швейцарии, 65% предприятий принадлежит государству, а по уровню благосостояния она занимает одно из ведущих мест в мире.

К концу 1980-х годов удельный вес государственной собственности в экономике СССР составлял 96 %, поэтому процесс становления и развития разнообразных форм собственности в экономике Республики Беларусь связан с устранением не самой государственной собственности, а ее монопольного положения, т.е. кардинальным изменением структуры собственности.

Процесс образования акционерных предприятий в экономике Республик Беларусь происходит как путем преобразования государственных предприятий, так и за счет образования новых в контексте разгосударствления и приватизации.

Акционирование явилось наиболее распространенным способом разгосударствления и приватизации.

На 1 января 2006 года в собственности государства находилось 68, 5 % от общего количества эмитированных акций.

Первоначальная структура собственности, сложившаяся в процессе разгосударствления и приватизации национальной экономики, с точки зрения интересов предприятия была нерациональной. Первоначальная структура была не с только результатом действия рыночных механизмов, сколько результатом методов приватизации, поэтому существует объективная необходимость ее совершенствования.

Наиболее актуальные изменения первоначальной структуры капитала – сохранение или продажа государственных пакетов акций. Задача заключается не в том, чтобы продать как можно больше акций, а в том, чтобы более эффективно управлять государственной собственностью. Пакеты акций, остающиеся в собственности государства, должны стать своеобразным «твердым ядром» акционированных предприятий. Речь идет о крупных пакетах. Небольшие (5-10%) пакеты, за редким исключением, не влияют на управление предприятием и не приносят заметного дохода. От таких пакетов государству целесообразно избавляться.

Таким образом, совершенствование управления государственными пакетами акций идет параллельно с процессом сокращения доли государства в структуре акционерного капитала.

Не менее важным направлением трансакций является постоянное увеличение доли внешних инвесторов (аутсайдеров) в структуре акционерного капитала. По данным таблицы видно, что их доля крайне низка.

Увеличение доли аутсайдеров в составе акционерного капитала происходит, главным образом, за счет скупки акций у работников предприятия. Агрессивной скупке акций «мешает», как отмечалось, мораторий на отчуждение акций. Возможностью прямого давления на работников, владеющих акциями, обладает также администрация.

Что касается администрации, ее пакет акций если претерпевает изменения, то в сторону увеличения.

В ряде зарубежных стран стимулируется приобретение акций менеджерами, с тем, чтобы создать у них дополнительные мотивы заинтересованности в успехах предприятия. Поэтому сам по себе факт концентрации акций у администрации предприятия не должен вызывать негативного отношения, но только при отсутствии злоупотреблений.

С одной стороны, это, безусловно, модель «инсайдеров»; с другой стороны, большая часть акционерного капитала принадлежит непосредственно трудовому коллективу, который одновременно является и собственником рабочей силы. Интересы трудового коллектива как собственника сосредоточены на получении дивидендов и одновременно на увеличении заработной платы как наемных работников. Противоречивость этих установок делают сложившуюся структуру собственности с точки зрения эффективности управления неперспективной.

Вместе с тем, система «инсайдеров» предполагает существование одного базового инвестора, являющегося владельцем крупного пакета акций. Если главной задачей является реструктуризация предприятий, то прямое участие крупного инвестора оказывается предпочтительным, и, следовательно, в условиях трансформации экономики система «инсайдеров» может быть результативной. Но основной акционер – трудовой коллектив – не является инвестором и не в состоянии финансировать реструктурирование и развитие своего предприятия. Это в полной мере относится к другим крупным инвесторам: администрации предприятия и государству. В этой ситуации единственным источником развития становятся кредитные ресурсы.

Принимая во внимание, что развитие фондового рынка до степени, обеспечивающей эффективный внешний контроль за деятельностью менеджмента, требует еще значительного периода времени, модель «аутсайдеров» в отношении экономики Республики Беларусь может не рассматриваться в принципе.

Там, где финансовый рынок не развился до необходимого уровня, как механизм контроля действенной является система «инсайдеров», эффективность которой достигается перекрестным владением акционерного капитала и взаимным контролем собственников друг друга, исключая «неправильное» экономическое поведение.

В экономике Республики Беларусь одним из направлений повышения эффективности работы акционерных предприятий является необходимость модификации сложившейся на данный момент структуры собственности.

По мнению автора, наиболее рациональным было бы создание института доверительного управления. Управлять акционерным капиталом мог бы инвестиционный (или иной) фонд (американская модель), либо коммерческие банка (немецкая модель), а государство гарантировало бы сохранение права собственности владельцев акций.

Модификация структуры акционерного капитала, возможна также через предоставление государством выгодных кредитов акционерным предприятиям под залог крупного пакета акций, что могло бы способствовать:

- мотивации управления на эффективную деятельность (не возврат кредита ведет к потере контроля над предприятием);
- увеличению финансового ресурса в реальном секторе экономики.

Целью и результатом хозяйственной деятельности акционерного предприятия, как и любого другого, является получение прибыли. Прибыль характеризует эффективность деятельности. В любой хозяйственной деятельности необходимо достигать максимальной отдачи от всех применяемых ресурсов, которые в обществе ограничены.

Эффективность – категория оценочная и то же время социально – экономическая. Эффективной считается деятельность, обеспечивающая достижение желаемого результата при наименьших затратах. Оценка эффективности выводится на основе определения степени достижения требуемого результата. Если же он достигается в полной мере, тогда его сопоставляют с затратами и более эффективным считается тот вариант, которых потребовал меньших затрат.

Наибольшая эффективность, на взгляд автора, достигается в условиях свободного предпринимательства, что предопределяет два условия деятельности предприятия:

1. наличие эффективного собственника на факторы производства;
2. самостоятельность производителя, выражающаяся в полной независимости в принятии решений о том, какую продукцию и в каком количестве производить, какие ресурсы использовать, по каким ценам продавать.

На взгляд автора, организация акционерного предприятия предполагает наличие и реализацию этих условий в полной мере.

При наличии названных условий деятельность акционерных обществ должна осуществляться при обязательном соблюдении ряда принципов, нарушение которых означает огромную опасность для его существования. Таким принципами, на взгляд автора, являются:

1. прибыльность;
2. соблюдение законодательства и предпринимательской этики, безусловное выполнение принятых обязательств, в том числе по расчетам с кредиторами и наемными работниками;

Принцип прибыльности отражает базисную цель предпринимательской деятельности. Из этого принципа логично вытекает правило экономности, которое предполагает каждый раз осуществление одного из двух подходов:

- достижение определенного результата при наименьших затратах;
- достижение наибольших результатов при заданном объеме затрат.

Принцип прибыльности отражает, прежде всего, заинтересованность собственника предприятия, раскрывает его коммерческие цели.

Второй принцип отражает моральные требования к хозяйствованию. Экономика – среда социальная, все экономические действия должны быть законными и нравственными. Безнравственно создавать законы, демонстрирующие формальную лояльность бюджету при ущемлении интересов предприятий настолько, что они не могут быть выполнены. Безнравственно сокрытие или несвоевременная уплата налогов при наличии такой возможности. Формирование в обществе налоговой культуры тоже должно быть неотъемлемым элементом реформирования экономики.