

АКЦИОНЕРНАЯ ФОРМА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В РАЗВИТИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Л.А. Гиткович

Белорусский государственный экономический университет, hitkovich@mail.ru

В странах с развитой рыночной экономикой, в отличие от стран с трансформационной экономикой, экономическая система развивалась эволюционным путем, в процессе которого и выделились наиболее эффективные формы хозяйствования.

Доля акционерных компаний гораздо меньше доли малого бизнеса, но именно на их долю приходится подавляющая часть объема ВВП. Так, в США 10% компаний являются АО, 10% – товариществами, 80% – небольшими компаниями, при этом на долю каждой из выделенных групп компаний приходится 80%, 13% и 7% общего объема реализации товаров и услуг соответственно[1].

В XX веке процесс акционирования имел всеобщий характер, охватив широкие слои населения и показал устойчивую тенденцию постоянного увеличения доли домохозяйств, владеющих акциями компаний.

Таблица – Владение акциями компаний домохозяйствами США

Семьи	Доля семей, владеющих акциями, %					Доля акций в финансовых активах семей, %				
	1989	1992	1995	1998	2001	1989	1992	1995	1998	2001
Все семьи	31,7	36,7	40,4	48,9	51,9	27,8	33,7	39,9	53,9	56

Источник: [1, с.72]

Процессы акционирования периодически затрагивают различные страны и регионы и являются актуальными на разных этапах развития мира.

В 1970–е годы в странах Запада начал происходить переход от кейнсианских методов государственного регулирования к неоклассическим, что предполагало значительное сокращение размеров государственного сектора и переход к косвенным методам регулирования экономики. В этот период акционирование стало

предметом государственной политики и практической деятельности всех стран Западной Европы, многих стран Южной и Северной Америки, Австралии.

Вместе с тем, в каждой конкретной стране были свои цели, мотивы, подходы и полученные результаты.

В Великобритании, прежде всего, решались задачи повышения конкурентоспособности страны и обеспечения крупных поступлений в бюджет.

Во Франции и Канаде, кроме названных целей, решался и ряд социальных проблем.

В Великобритании целью глобальной волны акционирования, положенной администрацией М. Тэтчер в 1979 году, являлись уменьшение государственного вмешательства в экономику и расширение числа индивидуальных акционеров.

Результатом этого процесса стала продажа стратегическим инвесторам крупнейших предприятий, занимавших монополистическое положение в электроэнергетике, секторе связи и водоснабжении.

Акции предприятий распределялись между индивидуальными инвесторами, институциональными инвесторами, иностранными инвесторами – физическими и юридическими лицами – в определенной пропорции. Правительство контролировало структуру держателей акций как установлением разных цен для различных групп акционеров, так и путем прямого квотирования акций.

В большинстве случаев акционирование осуществлялось в форме открытой продажи по фиксированной либо конкурсной цене, что способствовало созданию широкого класса собственников. Фиксированная цена устанавливалась с помощью финансовых консультантов, которые определяли стоимость имущества предприятий, количество, номинал и цену акций. Заявки подавались по цене, не меньше минимальной установленной и удовлетворялись, начиная с наиболее высокой предложенной цены, пока не были распроданы все акции.

Имели место и смешанные формы продажи, когда по «закрывающей» цене продавались акции по заявкам в порядке убывания предложенных цен, а оставшиеся акции продавались мелким акционерам по фиксированной цене; а иностранные инвесторы – по конкурсной цене.

Широкое распространение получил выкуп предприятий трудовыми коллективами различными методами: выкуп предприятия целиком, дробление предприятия и организация множества выкупов, выкуп вспомогательных производственных компаний и выкуп предприятий, принадлежавших местным органам власти.

Выкуп предприятия в ряде случаев осуществлялся по номинальной стоимости, но через несколько лет перепродавались по более высокой цене. В таком случае правительством предусматривалась отложенная или корректируемая плата с правом ее увеличения.

Работникам предприятия предоставлялись льготы в виде определенного количества бесплатных акций, разрешения оплаты акций по частям, права на получение еще некоторого количества бесплатных акций при покупке их определенного числа. Например, мелкие акционеры, которые удерживали акции в течение трех лет, получали премию в одну акцию на каждые десять уже имеющихся.

При акционировании государственных корпораций правительство резервировало специальную, так называемую «золотую» акцию, которая давала исключительное право изменять определенные условия Устава компании, но не давала никаких прав в ведении дел или участия в прибылях, а в ряде случаев оговаривался и срок ее действия.

Вмешательства государства в деятельность акционированных предприятий имеет место, если их деятельность затрагивает интересы широких кругов потребителей или государства в целом.

Низкие цены первичной продажи и мягкий режим регулирования, который предусматривал повышение цен каждые пять лет, стали основанием для введения единовременного налога на «сверхприбыли», полученные акционированными компаниями в течение первых четырех лет с момента их продажи. Акционерным компаниям было предоставлено два года для уплаты этого налога. Дополнительные доходы бюджета были направлены на финансирование программ трудоустройства безработных.

Спецификой акционирования в Великобритании стала продажа отраслей с высокой степенью естественной монополии. При акционировании компаний «Бритиш Телеком», «Бритиш Гэз» и других производилась продажа предприятий целиком с сохранением монопольной структуры отраслей, но со значительным расширением круга владельцев акций; введением эффективной системы регулирования деятельности естественных монополий после акционирования, включавшей: лицензирование и установление верхних пределов цен. Каждая крупная сделка оформлялась принятием специального закона.

Результатом проводимой политики стало снижение цен на газ и связь упали в реальном выражении на 50% и 40% соответственно.

Опыт Великобритании показал, что акционирование «естественных монополий требует большой осторожности. Эти отрасли экономики слабо поддаются эффекту конкуренции. При реализации процесса их акционирования фактически был избран «третий путь» между государственным и частным владением – *частное владение при гибком государственном регулировании*.

Французская модель акционирования предусматривала формирование «твердых ядер» – определение ведущих инвесторов – компаний, которым с целью обеспечения контроля над управлением и защиты от нежелательных инвесторов продается пакет акций (0,5–5%) по более низкой, чем рыночная, цене, но без права продажи в течение трех – четырех лет.

«Твердые ядра» формировались на основе переговоров между правительством, заинтересованными инвесторами и руководителями предприятий. При формировании «твердых ядер» учитывались перекрестные участия в собственности компаний, в результате чего акционерные общества оказывались связанными друг с другом жесткой системой финансовых участия. При этом выделились компании, занимающие ключевое положение в сложившейся иерархической системе акционерных связей.

Реализация модели формирования «твердых ядер» привела в результате к абсолютизации самостоятельности предприятий до неконтролируемости со стороны других акционеров. Акции крупнейших компаний были проданы институциональным инвесторам путем соглашения, а не рыночных процедур. Здесь произошло простое перераспределение прав собственности между субъектами хозяйственных отношений в рамках сложившейся рыночной системы, сопровождавшееся некоторым усилением роли частного капитала в экономике.

Условиями успешности массового акционирования явились централизованное регулирование, развитие биржевого рынка, большой объем сбережений у населения.

На базе акционерной собственности происходит и развитие таких институтов, как взаимные фонды, частная система страхования и пенсионного обеспечения, в результате чего в совладельцев акционерного капитала превращается значительная часть населения. В США около 15 % акционерного капитала принадлежит частным пенсионным фондам, еще 10 % сосредоточено в инвестиционных фондах. В Великобритании около 40% акционерного капитала принадлежит страховым компаниям. В Японии около 65% акционерного капитала сосредоточено в «институциональном» владении (банки, страховые компании, инвестиционные фонды). Доля этих институтов в структуре акционерного капитала имеет долгосрочную тенденцию к росту [2, с.134].

Дальнейшее развитие акционирования в странах с развитой рыночной экономикой связано с процессом корпоратизации, который проявляется в концентрации капитала путем слияния и поглощения компаний; создании стратегических альянсов; росте числа транснациональных компаний; создании дочерних структур на наиболее привлекательных зарубежных рынках.

По данным ООН, в мире насчитывается более 40 тысяч материнских ТНК, которые контролируют около 250 тысяч дочерних фирм и отделений за рубежом. На ТНК приходится свыше одной четверти мирового валового продукта.

Представленные факты подтверждают убеждение Р.Барра в том, что «современный капитализм не смог бы получить динамичного развития без интенсивного роста акционерного капитала» [3, с. 84].

Таким образом, как показывает анализ, *процесс акционирования* в условиях развитой рыночной экономики, нацеленный на повышение эффективности работы крупных предприятий и целых отраслей *обеспечил частное владения предприятиями при гибком государственном контроле (регулировании)*.

Анализ процесса акционирования в развитых странах во второй половине XX века позволяет сделать вывод, что этот процесс происходит в единой общей форме, в условиях сложившейся экономической системы, зрелых финансовых и правовых институтов, при большом объеме сбережений домашних хозяйств, имеет локальный характер. Мировой опыт убедительно показывает эффективность акционерной формы хозяйствования.

Список использованных источников

1. Страхова, Л.П. О методологии акционирования /Л.П. Страхова // Менеджмент в России и за рубежом. 1999. № 5.
2. Алексеев, П.А. Современные тенденции развития экономики промышленно развитых стран/ П.А. Алексеев. – М.: Анкил, 2008. – 168с.
3. Голубков, Д.Ю. Особенности корпоративного управления в России: инвестиционный кризис и практика оффшорных операций / Д.Ю. Голубков. – М.: Альпина, 1999. –272с.