УДК 330(07)

Проблемы развития акционерных обществ в России

В. И. Бударин
(Донской государственный технический университет)

Рассмотрены проблемы возникновения и развития акционерных обществ в России. На примере ОАО «Ростсельмаш» раскрыты особенности их становления, недостатки и противоречия, намечены пути совершенствования работы.
Ключевые слова: *акционерное общество, акции, дивиденды на акции, контрольный пакет акций, акционерная форма централизации капитала, учредительская прибыль, фиктивный капитал.*

Введение. Возникновение и развитие акционерных обществ обусловлено противоречием между необходимостью роста масштабов производства и ограниченностью индивидуальных капиталов, не способных обеспечить соответствующий уровень технического развития путём создания крупных технически оснащённых предприятий. В настоящее время монополистические корпорации организованы в форме акционерных обществ. При переходе к рыночной экономике в России начали возникать и развиваться акционерные общества. Опыт западных стран и наш собственный дают возможность выбрать правильные направления их развития.

Сущность и специфика функционирования акционерных обществ. С развитием капиталистического способа производства возрастают требования к размеру капитала, необходимого для эффективного ведения дела.

Возникает необходимость в рамках существующей индивидуальной собственности создавать крупные производства, соответствующие конкретному этапу развития экономики. Поиски в этом направлении привели к объединению многих индивидуальных капиталов в один акционерный капитал, созданию акционерных обществ. Тем самым было разрешено противоречие между ростом масштабов производства и ограниченностью индивидуальных капиталов.

Акционерное общество — это компания, в капитале которой участвует определённое количество лиц, владеющих её акциями. Таким путём акционеры становятся совладельцами акционерного общества, происходит централизация индивидуальных капиталов и образование ассоциированной капиталистической собственности. Акция — ценная бумага, дающая право акционеру на получение определённого дохода и участие в управлении делами акционерного общества. Полученные в результате выпуска акций средства образуют собственный капитал акционерного общества. В дальнейшем он может возрастать за счёт капитализации части прибыли, а также за счёт дополнительной эмиссии акций.

Кроме акций акционерные общества выпускают облигации по установленному нормативу на сумму не более 25 % от размера уставного фонда и только после полной оплаты всех выпущенных акций. По облигациям ежегодно выплачивается заранее установленный процент. Выпуск и продажа облигаций представляет по существу получение долгосрочного займа.

Ответственность за выплату процента по облигациям несут предприятия, выпустившие данные облигации. Поэтому с возникновением акционерных обществ выпуск облигаций, как правило, был ниже нормативного. Это объясняется тем, что в закрытых акционерных обществах акционеры не имели средств, достаточных для приобретения акций и облигаций, и потому выбор у них был ограничен.

Акционерные общества не желали рисковать полученными доходами. При отсутствии достаточных доходов и по другим причинам они могли выплачивать акционерам низкие дивиденды

на акции или не выплачивать их совсем, однако выплаты по облигациям являются обязательными в любом случае. Вот почему акции были более предпочтительны по сравнению с облигациями, и это сдерживало нормальное становление рыночной экономики. Проблема состоит в определении оптимального варианта соотношения между собственными и заёмными средствами (акциями и облигациями). Это зависит от состояния экономики в каждый данный момент, от развитости финансовой системы, нормы ссудного процента и др.

Акции и облигации служат предметами купли-продажи на рынке ценных бумаг. Они имеют номинальную (обозначенную на них) и рыночную или курсовую цену, которая складывается на фондовой бирже.

Курс акции определяется по формуле: $Ka = D/S$, где D — размер дивиденда; S — норма ссудного процента.

Из формулы следует, что курс акции зависит от двух факторов: от величины дивиденда и нормы ссудного процента. Но наряду с размерами дивиденда и ссудного процента на курсовую цену акций влияют также спрос и предложение на них, которые в свою очередь зависят как от действительного или ожидаемого состояния экономики в акционерном обществе, так и от общей конъюнктуры. Рост прибылей акционерного общества приведёт к повышению курса его акций. Отсюда можно сделать вывод: материальная заинтересованность акционеров определяется величиной дивиденда на акцию и его периодической выплатой.

В нашей стране большинство акционерных обществ не выплачивают акционерам в полном размере дивиденды, более того они выплачиваются нерегулярно, иногда в течение нескольких лет. Лишь 136 чековых инвестиционных фондов из 646 по итогам деятельности 1994 г. начислили дивиденды своим акционерам в размере от 50—70 % до 100 %. В дальнейшем выплаты из этих фондов не возрастали, многие из них просто прекратили выплаты, например «Донской капитал» и другие.

Это же подтверждается практикой ОАО «Ростсельмаш». На собрании акционеров 2010—2011 гг. было принято решение: большинство акционеров (владельцы контрольного пакета акций), рекомендовали не распределять прибыль, не выплачивать дивиденды на акции.

Высший орган управления акционерным обществом — общее собрание акционеров. При этом число голосов, принадлежащих акционерам, зависит от количества имеющихся у каждого из них акций. Для установления контроля над массами капиталов используется контрольный пакет акций — количество акций, обеспечивающее абсолютное большинство голосов. Теоретически контрольный пакет акций составляет 50 % всех выпущенных акций плюс ещё одна акция. В акционерном обществе «Ростсельмаш» контрольный пакет акций составляет 75 % и принадлежит его руководству, что позволяет ему принимать решения, если даже большинство акционеров не примут участие в голосовании. Исходя из вышеизложенного, у мелких акционеров нет доверия к акционерным обществам, и они стараются продать оставшиеся у них акции. Тем самым нарушается первоначальный смысл приватизации, когда заявлялось о том, что будут созданы условия для образования миллионов частных собственников, которые станут экономической основой рыночной экономики. Если не создать экономических условий для нормального функционирования акционерных обществ в России, то обогащение финансовой олигархии будет продолжаться, а число мелких индивидуальных собственников будет сокращаться, что подтверждается российской практикой. При низком уровне доходов на душу населения (в сравнении с высокоразвитыми странами), по количеству богатых Россия занимает второе место в мире после США. Анализ этого явления даёт возможность выявить, что богатые составляют всего 2 % населения страны, средний класс — около 30 %, а в высокоразвитых странах — 60—80 %.

Акционерная форма централизации в России имеет важную особенность. Если в других странах её проведение происходило постепенно путём приспособления различных форм мелкой

частной собственности к изменяющимся условиям организации производства, то в России акционирование осуществлялось в процессе приватизации общественной собственности.

Практические процессы приватизации. Практические процессы приватизации показали, что ликвидация государственной собственности превратилась в форсированную раздачу госимущества юридическим и физическим лицам. Фактически приватизация сведена к созданию массового слоя частных собственников. Это должно быть не целью, а лишь средством преодоления кризисных явлений в экономике, что достижимо при условии появления эффективных собственников, которые способны придать экономике динамизм и ускоренные темпы развития. Здесь важная роль отводится конкуренции различных форм собственности при оптимальном сочетании частной и государственной собственности. Поэтому нельзя признать нормальной одностороннюю ориентацию на создание массового слоя частных собственников, поскольку это приведёт к установлению монополии частной вместо монополии государственной собственности.

В связи с этим большое значение имеет опыт стран Восточной Европы, искавших возможные варианты сочетания экономической целесообразности приватизации и её социальной приемлемости. В большинстве стран наряду с процессами коммерциализации и нормальной классической приватизации использовалась так называемая народная приватизация с применением особых инвестиционных платёжных средств (бонов, купонов, чеков).

В России на ваучеры продавались акции в основном низкорентабельных предприятий, причём продажные цены на ваучеры существенно снижались по отношению к номиналу. Владельцам ваучеров ничего не оставалось, как быстрее сбыть их.

Многие недостатки приватизации и акционирования объясняются тем, что частная собственность как бы создавалась государственной властью, что противоречит её сущности. Собственность на средства производства возникает независимо от воли власти, вследствие производства материальных благ при создании необходимых технических и организационно-экономических условий.

Анализ первого этапа приватизации в России показал, что она не оказала существенного воздействия на стабилизацию экономики, повышение инвестиционной активности и благосостояния основной массы населения.

В записке председателя Госкомимущества В. Полеванова прямо указано: «Итоги первого её этапа не соответствуют основным целям социально-экономических реформ». Из 7 поставленных целей приватизации практически не реализованы 5. Далее отмечено: 500 крупнейших приватизированных предприятий России стоимостью не менее 200 млрд долл. были фактически проданы за бесценок — около 7,2 млрд долл.

Одна из целей приватизации состояла в привлечении иностранных инвестиций. Но, как указано в записке, иностранные компании приобретали акции предприятий наиболее рентабельных отраслей народного хозяйства, в том числе в оборонном комплексе.

Денежная приватизация (2-й этап) осуществлялась через долговые аукционы, где банки давали государству деньги под залог крупнейших предприятий. В частные руки перешли «Норникель», «ЮКОС», «Лукойл», «Сибнефть» и др.

Но никто из покупателей указанных предприятий не заплатил за них оценочную стоимость. Например, «Норникель» был продан за 170 млн долл., в то время как его полная цена составила 4 млрд долл.

На третьем этапе (с 2011 г.) решено, что с 2012 г. по 2017 г. Российская Федерация полностью выйдет из уставных капиталов ОАО «Совкомфлот», ОАО «Международный аэропорт Шереметьево», ОАО «Интер РАО ЕЭС», «Банк ВТБ», ОАО «Русгидро» и ОАО «НК Ростнефть».

В сложившихся условиях трудно объяснить, как может государство эффективно управлять экономикой страны, если государственная собственность составляет менее 10 %.

Мировой опыт проведения приватизации показывает, что важно создать рядовым работникам возможность стать владельцами капитала, получать соответствующую долю из прибыли предприятия.

В наибольшей степени этому соответствует выкуп предприятия в долевую собственность работников на основе программ ЕСОП, существующих в разных странах. В США это называется индивидуальной собственностью в коллективном управлении. В настоящее время здесь насчитывается свыше 11 тысяч фирм с долевой формой собственности. Совокупная стоимость собственности работников в США — около 70 млрд долл.

Для выкупа акций работники использовали свои сбережения, кредиты банков или местных органов власти.

Относительно недавно появилось и используется финансово-экономическое средство «план приобретения акций рабочими» (ППАР). Согласно ему рабочие образуют организацию ППАР — кооператив для покупки акций предприятия. Необходимые средства для этого берутся в банке в долг. Каждый год часть доходов предприятия используется для выплаты долга банку. По мере выплаты долга часть пакета акций распределяется среди рабочих в соответствии с их зарплатой — до тех пор, пока не будет выплачен весь долг и все акции не перейдут в собственность работников предприятий.

Преобразование предприятий в акционерные общества обеспечило им экономическую самостоятельность и ответственность, позволило концентрировать ресурсы и средства за счёт вклада учредителей, перемещать их в более эффективные производства и на этой основе активизировать социальные факторы управления.

В акционерном обществе выпускаются привилегированные и обыкновенные акции. По привилегированным акциям выплачивается фиксированный процент, независимо от текущей прибыли компании. В данном случае дивиденды на указанные акции должны выплачиваться регулярно. На практике дела обстоят иначе. На «Ростсельмаше» обыкновенные и привилегированные акции объединены вместе и дают право голоса в акционерном обществе. Но зато и на привилегированные акции не выплачиваются дивиденды.

Акционерная форма централизации капитала даёт возможность крупным владельцам акций получать так называемую учредительскую прибыль, которая представляет разницу между суммой цен акций, проданных учредителями на денежном рынке, и суммой реального капитала, вложенного ими в предприятие.

Средства производства как капитал стали объектом собственности союзов крупнейших акционеров. Для этой формы собственности характерно разделение капитала на действительный (средства производства, деньги, готовые товары) и фиктивный, представленный в ценных бумагах (акциях, облигациях, закладных листах).

Действительный капитал непосредственно участвует в производстве товаров и создании стоимости и прибавочной стоимости. В отличие от действительного капитала фиктивный капитал, представленный в ценных бумагах, непосредственно не участвует в процессе движения промышленного капитала и создании стоимости и прибавочной стоимости. Акции и облигации не увеличивают реальный капитал, а являются только его бумажными дубликатами и представляют собой титулы собственности, дающие право на присвоение дивиденда или процента.

С возникновением фиктивного капитала происходит отделение капитала-собственности от капитала-функции. Отдельный капиталист непосредственно является частным собственником лишь фиктивного капитала, тогда как действительный капитал функционирует в качестве собственности корпорации и не даёт права непосредственно распоряжаться реальным капиталом. На этой основе возникает серьёзное противоречие между владельцами реального и фиктивного капитала, которое требует своего разрешения.

С развитием акционерной формы собственности роль фиктивного капитала возрастает, он обосабливается от действительного капитала, приобретает самостоятельное движение и по величине значительно превышает реальный капитал. Углубляющееся противоречие между разбухшим фиктивным капиталом и действительным капиталом должно со временем разрешаться. Оно может носить катастрофический характер и проявляться в резком падении курсов акций, разорении банков, в биржевых крахах.

На монополистической стадии развития капитализма с появлением финансового капитала усиливаются позиции банков на рынке ценных бумаг. В современных условиях уже около 40 % продаж акций осуществляется за пределами фондовой биржи, а из вновь выпускаемых акций на биржи попадают не более 20 %. Расширяется круг покупателей и продавцов на рынке ценных бумаг — это предприятия, государство, население, кредитная система, иностранные инвесторы. В конечном счёте возрастает доля финансово-кредитных учреждений во владении фиктивным капиталом.

В сложившихся условиях существенно затрудняется регулирование потоков фиктивного капитала, его ограничение и направление в определённое русло. Обостряющиеся противоречия в функционировании фиктивного капитала всё труднее предотвратить, в результате чего они разрешаются путём различного рода кризисов.

Например, валютно-финансовый кризис в России (1998 г.) и мировой финансово-экономический кризис, который начался в США в 2008 г. и продолжается в настоящее время.

Рост фиктивного капитала в России характеризуется теми же закономерностями, что и в других странах, но имеет свои особенности. В стране слабо развит вторичный рынок ценных бумаг, из-за чего значительная часть акционерного капитала не поступает в биржевой оборот. Это ведёт к сокращению предложения акций и повышению их курсов. Кроме того, в ряде случаев крупные владельцы скупали акции у акционеров при перерегистрации. Отсутствие должной конкуренции на акционерном рынке усложняет обмен акциями и поиски путей совершенствования работы акционерных обществ. Отторжение рядовых акционеров от равноправного участия в происходящих процессах сужает экономическую базу развития акционерных обществ.

Слияние финансовой олигархии с органами государственной власти проявляется в различных формах, но наибольший интерес в данном случае представляют их совместные операции с фиктивным капиталом, что подтверждается наступившим мировым финансово-экономическим кризисом 2008 г.

При наступлении кризиса финансовая помощь в первую очередь оказывалась банкам, что привело к увеличению значения государственного долга в накоплении и размещении капитала. Вследствие этого изменилась структура государственного долга. На 01.07.2008 г. общая сумма задолженности Российской Федерации составила 498 млрд долл. из них задолженность государства — 40 млрд долл., банков — 163 млрд долл., компаний — 295 млрд долл.

Учитывая, что ОАО «Ростсельмаш» — крупнейший производитель комбайнов, все изменения в его организации неизбежно оказывают влияние на развитие производства зерна в стране. Поэтому государство заинтересовано в том, чтобы накопленное трудом многих поколений коллектива богатство оказалось в руках тех хозяев, которые способны создать условия для его приумножения и эффективного использования. Опираясь на косвенные методы воздействия на работу акционерных обществ, государство может оказать на них влияние в нужном направлении.

Заключение.

Во-первых, на экономические результаты работы акционерных обществ существенное влияние оказывает выбор варианта программы приватизации. В ПО «Ростсельмаш» был принят первый вариант программы приватизации, согласно которому работникам объединения безвозмездно предоставлялись именные привилегированные акции пропорционально стажу работы и зарплате за истекший год (на сумму, равную 25 % уставного капитала акционерного общества).

Кроме того, работники имели возможность купить обыкновенные акции (на сумму, равную 10 % величины уставного капитала акционерного общества) со скидкой 30 % от их номинальной стоимости. При этом варианте изменяется лишь правовой статус предприятия, но не открываются дополнительные перспективы развития, что создаёт значительные трудности в будущем.

Во-вторых, мировой опыт приватизации подтверждает, что акционерные общества могут развиваться в определённых условиях. А в нашей стране осуществлялся быстрый передел собственности, и главное внимание обращалось на количественные достижения. На первом этапе приватизации около 60 % предприятий перешли в частную собственность. Порядка 40 млн человек стали акционерами, которые не стали эффективными собственниками. Это объясняется тем, что в первую очередь ставились не экономические, а политические цели. Раздача государственной собственности заложила основы будущих конфликтов, направленных на передел этой собственности.

В-третьих, не обеспечив систематическое получение дивидендов по акциям, акционерные общества не сумели доказать, что акционеры представляют единый коллектив на основе единства личных, коллективных и общественных интересов.

В-четвёртых, в настоящее время чётко проявляется тенденция к переходу экономической власти на предприятиях от работников к внешним акционерам. Так, банк «Донинвест» скупил контрольный пакет акций ОАО «Красный Аксай», а контрольный пакет акций ОАО «Ростсельмаш» теперь принадлежит объединению «Новое содружество» (г. Москва).

В-пятых, акционеры владеют лишь фиктивным капиталом, а реальный капитал находится в собственности акционерного общества. Реальный капитал возвращается к своему владельцу после совершения оборота, а владелец акций не имеет права на получение обратно своего денежного капитала. Чтобы вернуть свой капитал, он может продать акции на рынке ценных бумаг.

В-шестых, на первичном и вторичном рынках ценных бумаг акции должны свободно продаваться и покупаться, как это происходит во всех высокоразвитых странах. В нашей стране свободно продаются акции компаний-гигантов: «Газпром», «Лукойл», «Полюс золото», «ГМК», «Норникель», «Сбербанк», «Роснефть» и др.

Если не внести существенных изменений в создание и функционирование акционерных обществ, то эта форма централизации капитала не сможет развиваться так, как требуют того принципы её построения, а корпоративные интересы вкладчиков не могут стать цементирующей основой, на базе которой можно будет легко разрешать возникающие противоречия.

Библиографический список

1. Акции — рабочим // Экономика и жизнь. — 1990. — № 50. — С. 9.

2. Никитина, В. Каким будет «дно»? / В. Никитина // Аргументы и факты. — 2008. — № 44. — С. 8.

3. Бикчантаева, Д. Разгосударствление и приватизация экономики / Д. Бикчантаева, А. Тумашев // Экономические науки. — 1991. — № 8.

4. Бовт, Г. Распродажа страны. Кого спасут деньги от продажи госсобственности? / Г. Бовт // Аргументы и факты. — 2011. — № 32.

5. Бунич, А. Операция «Приватизация» / А. Бунич // Южный федеральный. — 6—12.04.2011. — № 11. — С. 2.

6. Куликов, В. Мифы о программах / В. Куликов // Экономические науки. — 1991. — № 4.

7. Лоскутов, В. И. В паразиты по приказу / В. И. Лоскутов // Советская Россия. — 20.11.2010. — № 129. — С. 3.

8. Материалы общего собрания акционеров ОАО «Ростсельмаш» за 2007—2011 гг.

9. Морозов, И. Проблемы разгосударствления и приватизации / И. Морозов, С. Повенский // Экономические науки. — 1991. — № 3.

10. Никифоренко, Ю. Лёгкая добыча. Госдума встревожена наступлением нового сезона распродажи народного достояния / Ю. Никифоренко // Советская Россия. — 10.06.1998. — № 40 (11658). — С. 2.

11. Технология величайшего обмана. Анализ первого этапа приватизации в документах, цифрах и фактах (из записки заместителя председателя Правительства РФ, председателя Госкомимущества В. Полеванова, из письма Е. Примакова и С. Степашина от 26.08.1994) // Правда. — 20.01.1995. — № 14. — С. 4.

Материал поступил в редакцию 08.06.2011.

References

1. Akcii — rabochim // E`konomika i zhizn`. — 1990. — № 50. — S. 9. — In Russian.

2. Nikitina, V. Kakim budet «dno»? / V. Nikitina // Argumenty` i fakty`. — 2008. — № 44. — S. 8. — In Russian.

3. Bikchantaeva, D. Razgosudarstvlenie i privatizaciya e`konomiki / D. Bikchantaeva, A. Tumashev // E`konomicheskie nauki. — 1991. — № 8. — In Russian.

4. Bovt, G. Rasprodazha strany`. Kogo spasut den`gi ot prodazhi gossobstvennosti? / G. Bovt // Argumenty` i fakty`. — 2011. — № 32. — In Russian.

5. Bunich, A. Operaciya «Privatizaciya» / A. Bunich // Yuzhny`j federal`ny`j. — 6—12.04.2011. — № 11. — S. 2. — In Russian.

6. Kulikov, V. Mify` o programmax / V. Kulikov // E`konomicheskie nauki. — 1991. — № 4. — In Russian.

7. Loskutov, V. I. V parazity` po prikazu / V. I. Loskutov // Sovetskaya Rossiya. — 20.11.2010. — № 129. — S. 3. — In Russian.

8. Materialy` obshhego sobraniya akcionerov OAO «Rostsel`mash» za 2007—2011 gg. — In Russian.

9. Morozov, I. Problemy` razgosudarstvleniya i privatizacii / I. Morozov, S. Povenskij // E`konomicheskie nauki. — 1991. — № 3. — In Russian.

10. Nikiforenko, Yu. Lyogkaya doby`cha. Gosduma vstrevozhena nastupleniem novogo sezona rasprodazhi narodnogo dostoyaniya / Yu. Nikiforenko // Sovetskaya Rossiya. — 10.06.1998. — № 40 (11658). — S. 2. — In Russian.

11. Texnologiya velichajshego obmana. Analiz pervogo e`tapa privatizacii v dokumentax, cifrax i faktax (iz zapiski zamestitelya predsedatelya Pravitel`stva RF, predsedatelya Goskomimushhestva V. Polevanova, iz pis`ma E. Primakova i S. Stepashina ot 26.08.1994) // Pravda. — 20.01.1995. — № 14. — S. 4. — In Russian.

DEVELOPMENT PROBLEMS OF JOINT STOCK COMPANIES IN RUSSIA

V. I. Budarin
(Don State Technical University)

The problems on the origin and development of the joint stock companies in Russia are considered. Their formation, shortcomings and challenges are characterized, the ways of improving their work are outlined through the example of 'Rostvertol' JSC.

Keywords: *joint stock company, shares, dividends per share, major shareholding, incorporated form of capital centralization, founder's profit, fictitious capital.*