

ГЕНЕЗИС КОРПОРАТИВНОЙ ФОРМЫ БИЗНЕСА

© 2011 О.В. Лавров*

Ключевые слова: корпорация, акционерные общества, приватизация.

Исследуются история возникновения современных корпораций и опыт становления корпораций в зарубежных странах и в России, выделяются основные преимущества и недостатки корпоративной формы бизнеса.

Становление акционерных обществ - результат многовекового развития предпринимательства. По мере роста масштабов производственной деятельности и расширения торговли возникла объективная потребность как во все больших капиталах, так и в наличии современных форм их организации. Рождение акционерных компаний сыграло огромную роль в экономическом прогрессе человечества, резко расширив его возможности. Без огромных акционерных обществ не удалось бы создать многие современные отрасли, изменившие в XIX-XX вв. образ жизни людей (машиностроение, химическая промышленность, авиационный транспорт).

При определении понятия "корпорация" разные авторы делают акцент на различных ее аспектах: правовом, организационном и пр. В результате в настоящее время определений данного понятия достаточно много. Корпорация (от лат. corporatio) есть объединение, сообщество, союз, группа лиц, объединенных общностью интересов.

М. Блэйр отмечает, что корпорации следует рассматривать не просто какместилище материальных активов, принадлежащих акционерам, а скорее как институциональные структуры, определяющие взаимоотношения между всеми сторонами, участвующими в формировании активов данного конкретного предприятия.

Корпорация - юридическое лицо, обладающее общей правоспособностью, основной целью которого является извлечение прибыли, уставный капитал которого разделен на доли (акции), удостоверяющие обязательственные права его участников (акционеров) по отношению к юридическому лицу, которые объединяют свои капиталы на основе зак-

лючаемого между ними гражданско-правового договора, не отвечают по обязательствам юридического лица, принимая риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им долей (акций).

Большинство российских правоведов - исследователей акционерных обществ выделяют в развитии акционерных обществ в России пять периодов: период возникновения акционерной формы в XVII-XVIII вв., период развития акционерных обществ в XIX в., в начале XX в., советский период развития акционерного законодательства второй половины XX в. и, наконец, конец XX - начало XXI в.¹

В России с идеей коопартнершипа впервые (еще в 1879 г.) в развернутом виде выступил известный в то время экономист профессор А.А. Исаев. В журнале Московского юридического общества он опубликовал большую статью "Участие рабочих в прибыли предприятия". Автор указывал на целесообразность "под давлением недовольства работников" частных и государственных предприятий вводить на них практику участия рабочих в прибылях этих предприятий (особенно действующих в акционерной форме)². В 1910 г. в России действовало около 1,5 тыс. акционерно-паевых предприятий.

Если мы обратимся к Советскому энциклопедическому словарю, изданному в 1985 г., то не обнаружим там такого понятия, как "коммерческая организация". Более того, практически все понятия, которые начинались со слова "коммерческий", рассматривались применительно только к капиталистическому государству.

Откуда же возникли современные корпорации в России? Первый и основной ис-

* Лавров Олег Владимирович, соискатель, Самарский государственный экономический университет. E-mail: babs-sseu@yandex.ru.

точник - это приватизация, прежде всего массовая ваучерная приватизация, которая прошла в начале 1990-х гг., а затем перешла в штучную продажу предприятий.

Второй источник - это новый частный бизнес, создаваемый в форме акционерного общества.

Третий источник - вторичные процессы, включая различные реорганизации предприятий, в результате которых предприятие может менять свою юридическую форму, из акционерного общества переходить в общество с ограниченной ответственностью и наоборот.

Российская приватизация - процесс перманентный, неформальное (спонтанное) начало которого относится к концу 1980-х гг., а формальное - к началу 1990-х гг.³ В новейшей российской истории можно выделить основные этапы перераспределения собственности в индустриальном секторе (см. таблицу):

- 1) спонтанная приватизация (1987-1991 гг.);
- 2) массовая приватизация (1992-1994 гг.);
- 3) денежная приватизация (1994-1997 гг.);
- 4) залоговые аукционы (1995-1996 гг.);
- 5) точечная приватизация (2001 г. - по настоящее время).

“моделей” приватизации - обеспечивал существенные преимущества для инсайдеров (прежде всего в лице менеджеров)⁴.

В результате массовой приватизации 1992-1994 гг. в отечественной промышленности сложилась весьма специфическая структура собственности. Ее основными чертами стали: преобладание акционерной формы собственности, причем преимущественно в форме открытых акционерных обществ; высокая распыленность основной части капитала между мелкими держателями акций - физическими лицами; аккумулярование основной части капитала в руках “инсайдеров” - работников и менеджеров приватизированных предприятий; сохранение значительного числа пакетов акций в собственности государства⁵.

Денежная приватизация (1994-1997) - особая форма приватизации на возмездной основе в форме прямой покупки приватизируемых объектов в разных конкретных формах (торги, аукционы, тендеры). К примеру, “инвестиционные” конкурсы в качестве одного из условий предусматривали обязательства со стороны новых акционеров инвестировать существенные средства в развитие

Перераспределение собственности в индустриальном секторе в России

Этап приватизации	Период	Основной метод	Выигравшие группы
Спонтанная приватизация	1987-1991	Вывод активов	Номенклатура, комсомол
Массовая приватизация	1992-1994	Продажа ваучеров	Инсайдеры (менеджеры и работники)
Денежная приватизация	1994-1997	Продажа и перепродажа активов	Аутсайдеры и некоторые инсайдеры (менеджеры)
Залоговые аукционы	1995-1998	Продажа банкам	Финансово-промышленные группы
"Точечная" приватизация	2001 - по настоящее время	Продажа активов	Финансово-промышленные группы

Спонтанная приватизация (1987-1991) - фактическая приватизация государственной собственности, нелегальная, не санкционированная государством, не узаконенная, не регламентируемая. Как правило, осуществлялась до принятия программ государственной приватизации.

Массовая приватизация (1992-1994) - основывалась на бесплатной раздаче всем гражданам специальных приватизированных чеков - “ваучеров”, которые затем могли быть обменены на акции приватизируемых предприятий или чековых инвестиционных фондов. Такой подход формально предполагал равные права для всех граждан, но на практике - с учетом утвержденных правительством

предприятий, акции которых они приобретали. В силу отсутствия должного контроля и мониторинга со стороны правительства в большинстве случаев эти обязательства не были выполнены либо инвестиции носили фиктивный характер.

Залоговые аукционы (1995-1998) - по своим масштабам и последствиям залоговые аукционы 1995-1998 гг. являются беспрецедентной в истории мировой цивилизации финансовой аферой. Наиболее прибыльные компании, прежде всего в добывающей отрасли, были переданы из государственной собственности в частные руки за символическую плату, причем финансирование сделок зачастую происходило деньгами бюджет-

ных организаций, находившимися на счетах частных банков⁶.

Согласно схеме залоговых аукционов (“акции за кредиты”), банки получили право управлять государственными долями акций в обмен на кредиты, которые были необходимы правительству для финансирования бюджетного дефицита в 1995 г. Когда правительство не смогло оплатить кредиты к 1 сентября 1996 г., банки получили право организовать тендеры по продаже этих акций и получить 30% вырученных сумм в качестве компенсации.

Официальной целью “залоговых” аукционов было привлечение средств для покрытия дефицита федерального бюджета. Общая выручка от продажи 9 нефтяных и металлургических компаний, а также 3 крупных пароходств составила около 1,1 млрд. долл.

“Точечная” приватизация (2001 - по настоящее время) - в ближайшие годы правительство не планирует масштабной приватизации. Однако к концу 2010 г. государство должно распродать все лишнее имущество. Точнее, имущество, которое сочтет “лишним”. Весьма маловероятно, что оно выпустит из своих рук то, что приносит большой доход и обеспечивает экономическую безопасность страны. Однако, как отмечают эксперты, уже с 2006 г. началась особая приватизация - “в рамках решений создания интегрированных структур”. Таким образом, государство пытается повысить эффективность предприятий, не лишаясь прав владения этим имуществом. Указанные планы достаточно просто могут быть реализованы в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 21 декабря 2001 г. № 178-ФЗ (далее - Закон № 178-ФЗ). Именно принятие данного закона обусловило начало этапа “точечной” приватизации, продолжающегося по сей день.

Анализируя структуру собственности на российских приватизированных предприятиях, Ю. Перевалов и В. Басаргин отмечают существенные ее отличия от аналогов в развитых странах⁷.

Во-первых, структура собственности приватизированных предприятий в России существенно менее дисперсна и характеризуется более высоким уровнем концентрации.

Во-вторых, из-за неразвитости рынка кредитов и банковского мониторинга, недостатка надежной информации для оценки деятельности компании и менеджеров, фактического отсутствия вторичного рынка акций, недостаточной развитости механизмов правового регулирования корпоративные решения могут определяться частными интересами контролирующей группы.

В-третьих, в результате приватизации в России сформировались отдельные группы собственников с различными целями. Для государства - это налоги, занятость, поставки, преимущества; для работников - прибыль, занятость, заработная плата, рабочие часы, преимущества; для менеджеров - прибыль, привилегии, размер предприятия; для внешних акционеров - прибыль и другие частные преимущества.

Итак, анализ истории эволюции корпоративных структур позволяет выделить ряд последовательных основополагающих признаков корпоративной структуры в отличие от других форм организации бизнеса:

- ♦ ограничение ответственности лиц, инвестирующих капитал в корпорации, суммой вложенных ими средств;

- ♦ способность корпораций существовать законным образом в качестве юридических лиц независимо от участников, входящих в их состав;

- ♦ централизованное управление деятельностью корпорации;

- ♦ возможность свободной передачи долей участия инвесторов.

В ходе исследования автор выделил основные плюсы и минусы возникновения корпоративной формы бизнеса.

Преимущества корпоративной формы бизнеса:

- ♦ возможность привлечения значительного числа капиталов;

- ♦ выбор акционером размеров собственного риска и доходности;

- ♦ устойчивость объединения капиталов во времени;

- ♦ наличие возможности получения дохода от владения акциями;

- ♦ большая гибкость и эффективность при переливе капиталов из одной отрасли или корпорации в другую;

◆ профессионализм управления.

Недостатки корпоративной формы бизнеса:

◆ определенные организационные трудности при регистрации общества;

◆ профессионализм управления оборачивается возникновением конфликта интересов;

◆ возможность свободной продажи акций может привести к смене контроля;

◆ дополнительная информационная открытость;

◆ вмешательство государства;

◆ дополнительная отчетность.

¹ *Могилевский С.* Правовые основы деятельности акционерных обществ. М., 2004. С. 10.

² *Исаев А.А.* Участие рабочих в прибыли предприятия // Юрид. вестн. 1879. □ 9/10.

³ *Ерзнкян Б.* Постсоциалистическая приватизация и корпоративное управление в свете теоремы Коуза // Вопр. экономики. 2005. □ 7.

⁴ *Яковлев А.А., Данилов Ю.А.* Российская корпорация на 20-летнем горизонте: структура собственности, роль государства и корпоративное финансирование // Рос. журн. менеджмента. 2007. Т. 5, □ 1. С. 10.

⁵ Российская промышленность: институциональное развитие. Вып. 1 / под ред. Т.Г. Долгопятовой. М., 2002. С. 18.

⁶ *Лебедев В.* Легитимность собственности: Плата за легитимность // Ведомости. 2007. 27 марта.

⁷ *Перевалов Ю., Басаргин В.* Формирование структуры собственности на приватизированных предприятиях // Вопр. экономики. 2000. □ 5. С. 75-90.

Поступила в редакцию 01.11.2011 г.