

УДК 334.7

Акционерная собственность: история формирования и становления в Беларуси (часть 1)

Л.А. ГИТКОВИЧ

В статье исследуется эволюция формирования акционерной собственности и акционерной формы хозяйствования в экономической системе. Определена траектория развития акционерной формы хозяйствования. Определена роль и проанализированы организационные формы транснациональных компаний в действующей практике, выявлены отличительные черты, особенности и факторы их экономического развития в режиме континентального и англо-саксонского права.

Ключевые слова: отношения собственности, акционерная форма хозяйствования, государственное регулирование, транснациональные корпорации.

The evolution of the formation of joint stock ownership and the form of joint stock ownership in the economic system is examined. The trajectory of the development of the joint-stock business form is determined. The role of transnational companies in current practice is determined and their organizational forms are analyzed. Distinctive features, characteristics and factors of economic development in the mode of continental and Anglo-Saxon law are revealed.

Keywords: property relations, joint-stock form of management, state regulation, transnational corporations.

Введение. На этапе мирового социально-экономического развития второй половины XX и начала XXI вв. форма хозяйствования, основанная на акционерной собственности, не только не теряет своих позиций, но и приобретает все более значимую роль в повышении конкурентоспособности национальных экономик и роста ВВП.

Формирование и развитие высокорентабельных акционерных предприятий представляют собой неотъемлемый элемент стратегии развития Республики Беларусь.

1. Эволюция акционерной формы хозяйствования: глобальные тенденции.

Элементы акционерной формы хозяйствования обнаруживаются исследователями и в средневековой Италии, и в древнем Риме. Первыми предшественником акционерной формы хозяйствования, согласно последним данным, является «Muscovy Company», (Russian Company или Muscovy Trading Company), созданная в Лондоне в 1553 г. для торговли с Россией [1, с. 6], [2, с. 68].

Свою деятельность «Московская компания» вела на «соединенный капитал» (joint stock company), т. е. на общий капитал с распределением прибыли соответственно числу паев (акций) и стала первой в истории компанией, выпустившей в обращение акции (паи). Прибыли «Московской компании» были очень велики. Современные исследователи называют ее одним из ключей к современному промышленному капитализму.

Определяющее влияние на развитие акционерной формы хозяйствования оказали появившиеся на рубеже XVI–XVII вв. первые крупные Ост-Индские колониальные компании: «Английская Ост-Индская компания» (англ. – East India Company), учрежденная в 1600 г., и «Голландская Ост-Индская компания», учрежденная в 1602 г. и объявившая о выпуске акций с неограниченным сроком действия.

Вместе с тем, следует отметить, что наиболее распространенными организационно – правовыми формами в Европе в период XVII–XVIII вв. оставались полные и командитные товарищества.

Широкое распространение акционерные компании получили в Англии в XIX в. после отмены в 1824 г. «Bubble-Act» (Закона «О мыльных пузырях»), согласно которому запрещалось учреждать компании с ограниченной имущественной ответственностью ее членов, и в которых доли участия были бы свободно отчуждаемы. К 1843 г. в Англии насчитывалось 994 акционерных общества, а за 1844–1856 гг. их было зарегистрировано уже 4409 [3, с. 90].

Заслугой Англии в развитии акционерных обществ является развитие акционерного законодательства. Именно в «Английской Ост-Индской компании» общее собрание участников (акционеров) впервые стало высшим органом управления, а не просто совокупностью всех держателей акций. Решения общего собрания акционеров, созываемых в известном месте и в известном порядке, принимались «по большинству голосов».

Управление «Голландской Ост-Индской компанией» было децентрализовано и осуществлялось директорами по палатам (офисам), которых в компании было шесть. Директора (Bewindhaber) назначались из числа акционеров, имеющих определенное количество акций. Вначале акционеры имели только имущественные права, участие в управлении не допускалось, т. е. фактически собственность на первых порах была отделена от контроля [4, с. 374].

Между директорами существовало распределение обязанностей, совмещение должностей и родство между директорами не допускались.

Под управлением «Голландской Ост-Индской компании» находились 30 торговых поселений в Юго-Восточной Азии, в ней работало от 20 тыс. до 30 тыс. человек в Голландии и Азии, что характеризует ее как огромную структуру даже по современным меркам. Акции «Голландской Ост-Индской компании» стали первыми, торгуемыми на бирже. Амстердамская биржа вела операции с ними уже в начале XVII в.

Системы корпоративного управления, введенные вышеуказанными компаниями, стали образцами для создания большинства акционерных компаний во Франции, Германии, Австрии, США и др.

С конца XVIII в. английские торговые акционерные общества стали проникать в США. С середины XIX в. в США утвердилась фабричная форма промышленности, что привело к активному росту числа акционерных компаний.

Активно развивались акционерные компании во Франции. «Компания ста акционеров Новой Франции» (Compagnie des Cent-Associés de la Nouvelle-France) была создана в 1627 г. с целью колонизации новых территорий в Северной Америке (Канада). Акционерная компания «Французская Ост-Индская компания» (Compagnie française pour le commerce des Indes orientales), учрежденная в 1664 г., была создана по образцу «Голландской Ост-Индской компании». Компания управлялась дирекцией, находившейся в Париже. Директора выбирались бессрочно на общих собраниях акционеров и имели полномочия открывать отделения компании. Для занятия директорской должности требовался взнос значительной суммы денег. Таким образом, здесь уже совмещался контроль и собственность. Оперативное управление компанией осуществлялось советом директоров, которых избирало общее собрание. Голосование происходило по числу акций, представляемых каждым акционером. Также в компании была создана ревизионная комиссия как самостоятельный орган, представляющий отчеты общему собранию. Акции компании стали свободно отчуждаться [5, с. 256–257].

Вместе с тем, в XVII–XVIII вв. во Франции акционерные компании были, скорее, исключениями, так как господствующими организационно-правовыми формами хозяйствования оставались разного рода товарищества. Акционерные компании получили широкое развитие только после принятия в 1807 г. Коммерческого кодекса (Code de Commerce de France), предусматривающего компании с анонимным участием (фр. société anonyme или SA). За 1820–1837 гг. только в Париже было создано 1106 акционерных компаний [3, с. 99].

В Германии акционерные общества появились позже по сравнению с другими европейскими странами. Здесь преобладала такая организационно-правовая форма как товарищество, среди которых, однако, существовали товарищества с некоторыми чертами акционерных обществ. Первой немецкой акционерной компанией принято считать «Бранденбургско-Африканскую компанию» (Brandenburgisch-Afrikanische Compagnie), созданную в 1682 г.

Исходя из опыта Голландии, Англии, Франции формирование акционерных обществ в Германии началось с детальной разработки законодательства. В отличие от других стран, акции компании были именными. Директоров избирало общее собрание участников. Право голоса могло передаваться участниками друг другу. Ежегодно компания должна была составлять своего рода публичный отчет о работе и проводить общее собрание. Оживление в акционерном предпринимательстве Германии началось после того, как с целью экспорта в Северную и Южную Америку местных товаров в 1821 г. была учреждена «Прусская Рейнско-Вест-Индская компания» (Preussischen Rheinisch-Westindischen Compagnie), а широкое развитие акционерная форма хозяйствования получила в Германии в конце XIX в.

Таким образом, формирование акционерной формы хозяйствования явилось результатом эволюции организационно-правовых форм предприятий и происходило по траектории ограничения имущественной ответственности: единоличное владение, полное товарищество, товарищество «на вере», коммандитное общество, коммандитное акционерное общество, акционерное общество.

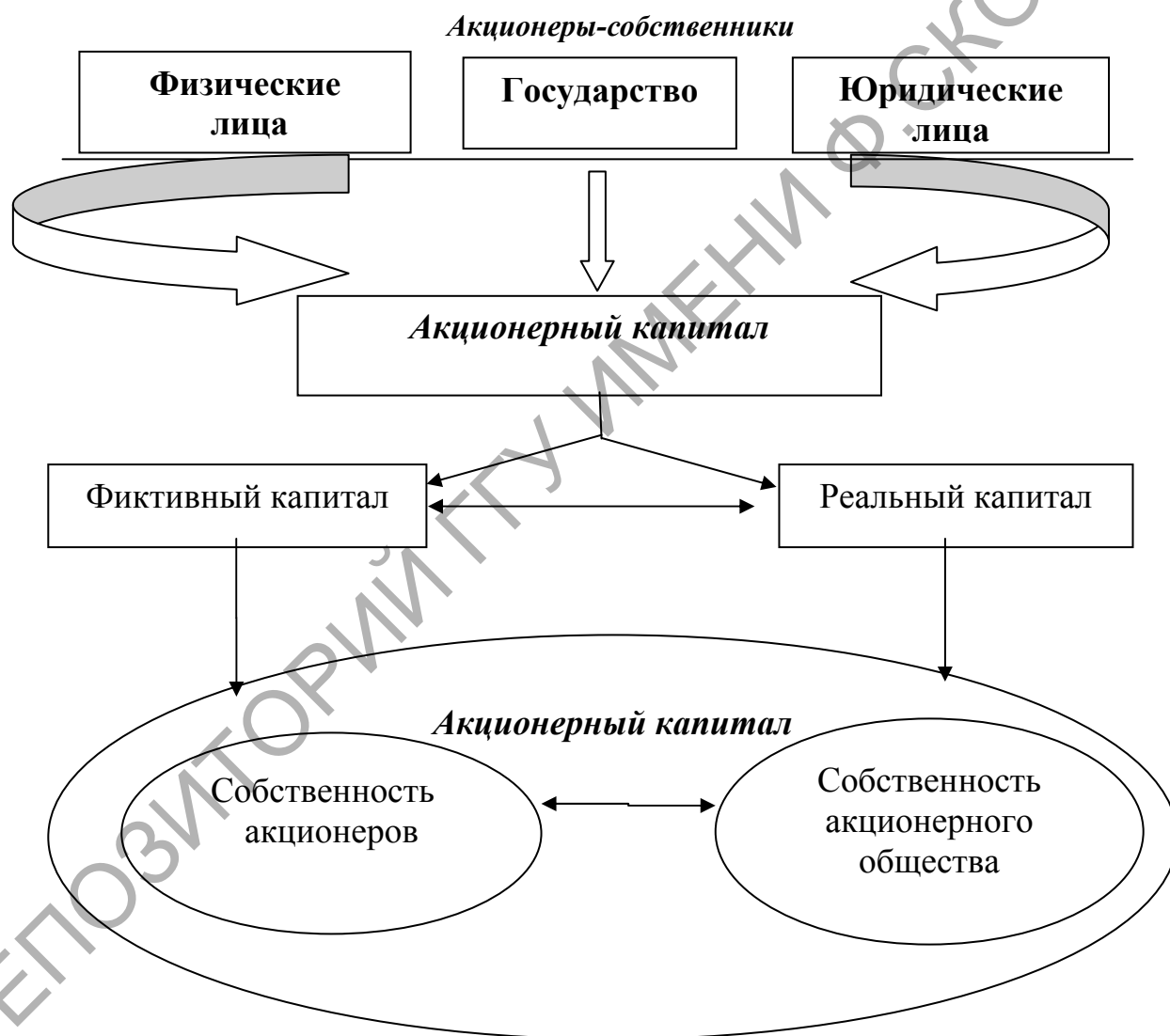


Рисунок 1 – Формирование структурных элементов акционерной собственности

Примечание – собственная разработка.

Рисунок 1 дает иллюстративную информацию о том, что формирование акционерной собственности объективно предполагает наличие реального и фиктивного капитала, отделение капитала-собственности от капитала-функции. В системе «реальный капитал – фиктивный капитал» проявляется диалектика развития акционерной собственности.

Акционерные компании, впервые появившиеся в XVI в. и прошедшие в течение XVII–XVIII вв. период формирования и эволюции, фактически сформировали фундамент современной мировой экономики. Их развитие продолжается непрерывно и сейчас, а влияние на современный мир огромно. Ограничение ответственности акционеров является стимулом для мобилизации капитала в условиях роста издержек в процессе реализации индивидуальных предпочтений.

В XX в. особенно интенсивно акционерная собственность развивается в США. За период 1950–1983 гг. доля 100 крупнейших корпораций, составляющих 0,05 % от общего числа компаний в сфере обрабатывающей промышленности США, в общем объеме продаж возросла с 25 до 35 %, а в ее совокупном капитале – с 35 до 45 %. Так, составляя лишь 10 % общего числа зарегистрированных предпринимателей и предприятий в США, в 1975 г. они получили около 84 % предпринимательских доходов и произвели 98,8 % всей промышленной продукции США. В Японии на 1,4 % крупнейших корпораций приходилось 34 % произведенной продукции. В Германии корпорации, составляющие 1,4 % от общего числа субъектов хозяйствования, производили 41 % общего объема продукции. Во Франции выпускали 63 % всей промышленной продукции. Во Франции уже в конце 1960-х гг. на акционерные общества, составляющих 1 % промышленных предприятий, приходилось около 60 % торгового оборота, в них было занято более половины всех наемных работников [6, с. 10–11].

Приведенные факты свидетельствуют об огромных масштабах концентрации производства и капитала к концу XIX в. Усложнение целей и задач хозяйствования потребовало усиления концентрации и централизации капитала, снижения риска функционирования капитала, разграничения экономических и правовых условий участия в процессе хозяйствования.

Характеризуя такое положение акционерных обществ, исследователь М.И. Кулагин писал: «Власть этих акционерных обществ столь велика и столь очевидна, что сами буржуазные авторы сравнивают ее с властью феодалов периода раннего Средневековья» [7, с. 55–56].

В действующей практике зарубежных стран акционерное общество является основной организационно-правовой формой крупных фирм. Вместе с тем, в странах континентального и англо-саксонского права понятия акционерного общества отличны. В странах континентального права акционерные общества определяются как публичные компании с ограниченной ответственностью в пределах номинальной стоимости акции. В ФРГ оно имеет название *Aktiengesellschaft*; во Франции – *Societeanonyme*; в Италии – *Societaperazioni*; в Швеции – *Aktiebolag*; в Великобритании ему соответствует публичная компания с ограниченной ответственностью – *Publiclimitedcompany*; В странах англо-саксонского права (США) акционерному обществу соответствуют публичные корпорации – *Corporation*.

Анализ зарубежного законодательства свидетельствует о том, что в любом случае акционерное общество характеризуется объединением неограниченного числа акционеров, делением уставного капитала на акции; закреплением имущественных (получение дивиденда и части стоимости имущества в случае ликвидации) и личных прав акционеров (право голоса на общем собрании акционеров); ограниченной имущественной ответственностью акционеров собственностью на акции. Право собственности на имущество принадлежит самому акционерному обществу как юридическому лицу. Возврат вложенного акционером капитала возможен только путем продажи акции [8].

Диверсификация акционерной формы хозяйствования проявляется в том, что акционерное общество может иметь дочерние и зависимые акционерные общества с правами юридического лица. Акционерное общество признается дочерним, если другое (основное) акционерное общество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом, имеет возможность определять решения, принимаемые таким акционерным обществом. Можно выделить несколько оснований возникновения статуса дочерней компании:

- статус дочерней компании возникает в силу договора подчинения, заключенного между основным и дочерним обществами;
- статус дочерней компании возникает в силу указания в уставе о том, что юридическое лицо выполняет определенные указания другого юридического лица.

Акционерное общество признается зависимым, если другое (преобладающее) акционерное общество имеет более 20 % голосующих акций первого акционерного общества (аффилированное лицо).

Широкое распространение получила такая усложненная акционерная форма хозяйствования, как *холдинг*.

Холдинговые компании широко распространены в зарубежных странах. Однако термин «холдинговая компания» применяется в основном в странах англо-американской правовой системы. Законодательство Великобритании понимает холдинговую компанию как имеющую экономическую власть над другой компанией (дочерней компанией) в результате прямого или косвенного участия в ее уставном капитале [9, с. 2].

В Германии для обозначения аналогичных производственно-хозяйственных комплексов используются термины «концерн» и «консорциум». В законодательстве Германии для обозначения таких объединений используется также термин «связанные предприятия».

Литература

1. Ключко, В.Н. Первые Европейские акционерные компании веков: особенности становления / В.Н. Ключко // Менеджмент и бизнес-администрирование. – 2014. – № 2. – С. 6–27.
2. Чиркова, Е.П. Превращение человека в акционера. История корпорации: от Генуи до великой депрессии / Е.П. Чиркова // Коммерсантъ – Деньги [Электронный ресурс]. – 2013. – № 44. – Режим доступа : <http://kommersant.ru/doc/2331434/>. – Дата доступа : 04.03.2019.
3. Тарасов, И.Т. Учение об акционерных компаниях: Рассуждение И. Тарасова, представленное для публичной защиты на степ. д-ра./ И.Т. Тарасов. – Киев : Унив. тип., 1878 ; М. : Статут, 2000. – 318 с.
4. Шершеневич, Г.Ф. Курс торгового права: в 4-х т. / Г.Ф. Шершеневич. – М. : Изд-во Юрайт, 2018. – Т. 1. – 458 с.
5. Каминка, А.И. Акционерные компании. Юридическое исследование / А.И. Каминка. – СПб. : Типо-лит. А.Е. Ландау, 1902 ; ЛитРес, 2010. – 489 с.
6. Обвиняется в бесчеловечности / Сост. Б.Я. Гершкович. – 3-е изд., доп. – М. : Политиздат, 1987. – 223 с. – (Империализм: События. Факты. Документы).
7. Кулагин, М.И. Государственно-монополистический капитализм и юридическое лицо. Избранные труды по акционерному и торговому праву / М.И. Кулагин. – М. : Статут, 2004. – 363 с.
8. Зайцева, В.В. Акционерное общество в праве капиталистических государств / В.В. Зайцева. – М., 1989. – 68 с.
9. Шиткина, И.С. Холдинги: правовое регулирование и управление: научно-практ. издание / И.С. Шиткина. – М. : ВолтерсКлувер, 2006. – 615 с.

Белорусский государственный
экономический университет

Поступила в редакцию 17.10.2019