

УДК 334.722.8.012.3

Формирование механизма экономических отношений субъектов акционерной собственности

Л.А. ГИТКОВИЧ

В статье исследуются концептуальные подходы к формированию механизма экономических отношений в процессе реализации акционерной собственности. Выделены элементы механизма функционирования акционерных форм хозяйствования. Проанализирована структура акционерной собственности по группам акционеров и обоснованы их экономические интересы.

Ключевые слова: акционерная собственность, хозяйствование, акционеры, экономические интересы.

The article examines the conceptual approaches to the formation of the mechanism of economic relations in the process of realization of joint stock ownership. The elements of the mechanism of functioning of joint-stock forms of management are singled out. The structure of joint stock ownership by groups of shareholders was analyzed and their economic interests were substantiated.

Keywords: joint stock property, management, shareholders, economic interests.

Введение. Взгляды исследователей (А.И. Галкин, Е.В. Красникова, О.Е. Германова, М.С. Штанько) на вопросы методологии, характера и направлений развития акционерных отношений как в ретроспективе, так и на современном этапе разнообразны и имеют дискуссионный характер [1], [2], [3]. Уточнение определения природы и экономической характеристики акционерных отношений является актуальным прежде всего с точки зрения их структурного формирования и развития.

Основная часть. Реализация той или иной формы собственности выражается в практической деятельности ее субъектов и осуществляется непосредственно в процессе хозяйствования. Хозяйствование является деятельностью целесообразной, т. к. субъект хозяйствования «осуществляет вместе с тем и свою сознательную цель, которая как закон определяет способ и характер его действий» [4, с. 32]. Форма хозяйствования подразумевает организованную форму целенаправленного поведения, т. е. предполагает формирование «организаций», посредством которых тот или иной субъект реализует свои интересы и получает доход. На наш взгляд, социально-экономическое содержание категории «форма хозяйствования» можно определить как форму реализации отношений собственности, наилучшим образом обеспечивающую экономические интересы субъектов этих отношений. Разнообразие форм собственности объективно обуславливает существование разнообразия форм хозяйствования. На микроуровне формы хозяйствования характеризуются определенной организационно-правовой формой фирмы (предприятия). Основным критерием выделения различных организационно-правовых форм хозяйствования является, на наш взгляд, конфигурация элементов механизма ее функционирования, а именно:

- формирование капитала;
- система управления и распределения риска и ответственности;
- распределение прибыли и прав на остаточный доход.

Различная конфигурация выделенных критериев проявляется в механизме функционирования конкретных форм хозяйствования.

Акционерная собственность в правовом разрезе фиксирует права акционеров (физических, юридических лиц и государства) на ценные бумаги – акции. Акция как доля права собственности способствует формированию акционерного капитала, который функционирует как единое целое и представляет собой собственность акционерного общества как юридического лица.

Сравнительная характеристика акционерной собственности в системе правовых форм (частной и государственной) представлена в таблице 1:

Таблица 1 – Акционерная собственность в системе правовых форм: сравнительная характеристика

Характер реализации отношений собственности	Форма собственности		
	Частная	Акционерная	Государственная
Субъект собственности	Единоличный владелец	Ассоциированный владелец	Безличностный владелец
Характер присвоения	Частное (индивидуальное) присвоение	Органическое единство частного и общего присвоения	Общественное присвоение
Форма и содержание присвоения	Прямое и реальное	Частичное и реальное	Косвенное и номинальное
Характер соединения собственности и управления	Собственность и управление полностью соединены	Собственность и управление частично отделены	Собственность и управление частично отделены
Участие субъектов собственности в процессе ее реализации	Полное участие	Частичное участие	Не полное участие
Ответственность	неограниченная	ограниченная	ограниченная

Примечание: собственная разработка.

Анализ таблицы 1 приводит к выводу, что акционерная собственность не может быть полностью идентифицирована как одна из конкретных правовых форм собственности (частная или государственная) и позволяет также выявить присущие именно ей функции:

1. *Функция интегрирования*, которая проявляется в том, что ранее обособленные мелкие капиталы посредством объединения аккумулируются в единый крупный акционерный капитал. На основе функции интегрирования акционерной собственности производство товаров и услуг сливается в единый процесс, и осуществляется в рамках общего субъекта собственности – акционерного общества.

2. *Функция индивидуализации*, реализующаяся посредством экономического и правового «инструмента» – акции, которая:

а) фиксирует долю собственности акционера в акционерном капитале;

б) предоставляет акционеру право участия в управлении;

в) предоставляет право участия акционера в присвоении текущих и окончательных результатов деятельности акционерного общества, в том числе в форме дивидендов; получении новых акций при увеличении уставного капитала; получении дохода от продажи (или иной формы отчуждения) акций;

г) экономически гарантирует сохранение собственности акционера при его выходе из акционерного общества (доход от продажи).

Результатом индивидуализации акционерной собственности является преодоление отчуждения собственников от средств и результатов производства, то есть превращение их в индивидуальных собственников.

В экономическом разрезе акционерная собственность предполагает полное отделение капитала-собственности от капитала-функции. Именно это обстоятельство обуславливает природу:

– акционера как собственника акции;

– акции как инструмента собственности;

– акционерного общества как субъекта хозяйствования.

Двойственный характер акционерной собственности означает, что, с одной стороны, в акционерном обществе имеется собственность на реальный капитал, существующий в форме производственных, товарных и денежных фондов предприятия. С другой стороны, в акционерном обществе существует собственность на акции, которая, в отличие от реального капитала, является капиталом фиктивным.

Двойственная природа акционерной собственности позволяет предложить такой объект собственности, как акции, позволяющий расширить границы и гибкость инвестирования при ограниченной ответственности и невозможности изъятия внесенной акционерами доли.

Мы приходим к выводу, что экономическую природу акционерной собственности выражают такие формы ее реализации, как:

- получение дохода от текущей деятельности – дивиденда;
- участие в управлении акционерным обществом;
- получение информации о деятельности акционерного общества;
- получение остаточного дохода.

Реализация права получения дохода от текущей деятельности акционерного общества – дивиденда – зависит от ряда факторов, прежде всего от:

- размера пакета акций;
- результатов хозяйственной деятельности акционерного общества.

Получение дохода-дивиденда выражается нелинейной зависимостью от выделенных факторов. Производная форма дохода-дивиденда, является следствием производного права, обособившегося от права собственности: экономическая свобода акционеров ограничена правом собственности на акции.

Таким образом, акционерная собственность имеет присущую только ей структуру реализации, в которой базовым уровнем является ее организационно-правовая форма. Исходной организационно-правовой формой реализации акционерной собственности, т. е. формой хозяйствования, выступает *акционерное общество (АО)*.

На наш взгляд, в акционерном обществе конструкция акционерных отношений строится на объектно-субъектном уровне таких ключевых элементов, как собственность акционера; собственность акционерного общества; сочетание экономических интересов акционерного общества, акционеров и общества в целом как важной слагаемой ее эффективного функционирования.

Объектом собственности акционеров выступают акции. «Акционеры... осуществляют инвестиции на срок жизни фирмы, и в случае ее ликвидации они оказываются в конце очереди претендентов на ее имущество» [5, с. 483]. Акция не дает безусловного права на распоряжение долей имущества акционерного общества, которая соответствует ее номинальной стоимости.

Современный субъект акционерной собственности – ассоциация физических, юридических лиц и государства с неравномерно распределенными правами; имеет сложную неоднородную структуру, сложившуюся в результате его эволюционного развития. С одной стороны, в акционерной собственности теоретически обеспечивается правовое равенство. Современный субъект акционерной собственности акционеров как составляющих единый субъект акционерной собственности; с другой стороны, в ее конструкции имеет место реальное экономическое неравенство, проявляющееся в дифференциации и объеме прав собственности акционеров различных статусов, представляющих единый субъект.

Объектом собственности акционерного общества выступает его имущество как юридического лица; субъектом в этих отношениях является само акционерное общество как юридическое лицо.

Таким образом, в акционерной собственности происходит процесс расщепления и обособление ее функций. В специфике экономического содержания акционерной собственности четко прослеживается функция делимости прав собственности и их способность к комбинированию, а также обособление функции управления.

Акционерная собственность определяет механизм функционирования акционерного общества, который, на наш взгляд, предполагает соответствующую конфигурацию (наличие, взаимодействие и обусловленность) следующих элементов:

- структура акционерного собственности (капитала);
- система корпоративного управления;
- механизм распределения прав и доходов.

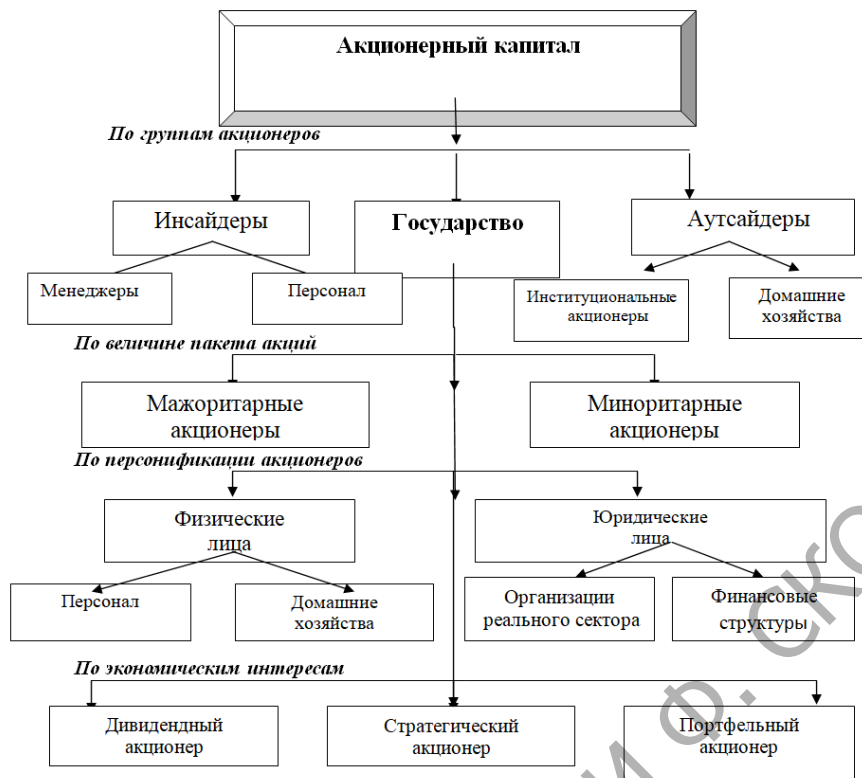


Рисунок 1 – Классификация субъектов акционерной собственности

Примечание: собственная разработка.

Структура акционерного капитала. Подтверждением вывода о неоднородности и сложности современного субъекта акционерной собственности является отсутствие в научных источниках единой трактовки структуры субъектов акционерной собственности. В научной литературе структура субъектов акционерной собственности определяется по различным критериям: соотношению долей акций, принадлежащих различным акционерам; величине пакета акций одного акционера; экономическим интересам акционеров [6].

На основе анализа различных подходов нами выделены критерии и разработана авторская трактовка классификации субъектов акционерной собственности (рисунок 1). Предложенная трактовка имеет отличие от существующих в следующих моментах:

- в классификации по группам акционеров государство выделено в отдельный субъект;
- выделен критерий – персонификация акционеров.

Рассмотрим подробнее структуру акционерной собственности по группам акционеров.

Государство-акционер. Государство может извлекать из своих долей в акционерном капитале денежные (доходы, получаемые от продажи акций, дивиденды, налоги) и социальные (степень влияния государства при принятии решений о деятельности акционерного общества).

По критерию участия и влияния на управление государством в акционерной собственности можно представить следующую классификацию акционерных обществ:

- со 100 %-м государственным капиталом;
- с принадлежащим государству контрольным пакетом акций;
- с государственным пакетом акций, не являющимся контрольным.

Государство-акционер имеет возможность внешнего воздействия на стратегию и тактику акционерного общества, т. е. является портфельным акционером с латентными целями.

Акционеры-инсайдеры. Это неоднородная группа акционеров. В нее входят высший менеджмент, менеджмент среднего звена, рабочие и служащие. Интересы этой группы акционеров не замыкаются только на получении дивидендов, т. к. от деятельности акционерного общества зависит их заработная плата как источника дохода и получение ряда социальных льгот.

Акционеры-институциональные инвесторы являются крупными инвесторами, которые могут участвовать как в управлении акционерным обществом, так и в управлении акционер-

ным капиталом, где их основная цель – максимизация доходов и диверсификация инвестиционного портфеля.

Акционеры-домашние хозяйства. Это неоднородная группа акционеров. В ее составе выделяются как богатейшие семейства мира, так и мелкие акционеры. Мелкие акционеры мало заинтересованы в делах управления и приобретают акции преимущественно с целью получения дивидендов. При уменьшении дохода они продают свои акции.

Таким образом, мы приходим к выводу, что каждая группа акционеров имеет собственные экономические интересы. Под экономическим интересом мы понимаем объективную форму извлечения выгоды и ее присвоения в процессе экономических отношений, оформленных в определенные отношения собственности. Суть экономического интереса как своеобразной формы персонификации отношений собственности выражается стремлением каждого субъекта экономических отношений к извлечению наибольшей выгоды для воспроизводства себя как экономического субъекта [7, с. 14]. Экономические интересы групп акционеров в большинстве случаев различны, разнонаправлены и противоречивы, а их реализация является итогом взаимодействия в едином процессе присвоения.

Экономические интересы групп акционеров аргументируют и позволяют их классифицировать по этому критерию на стратегических, дивидендных и портфельных акционеров (рисунок 1).

Стратегический акционер заинтересован в долгосрочном устойчивом росте и развитии акционерного общества.

Дивидендный акционер становится акционером исключительно с целью получения дивидендов.

Основная цель приобретения акций портфельным акционером – диверсификация инвестиционного портфеля.

Реализация экономических интересов в рамках акционерной собственности определяются объемом прав различных групп акционеров.

Заключение. Таким образом, можно сделать вывод, что акционерная собственность в системе экономических отношений собственности представляет собой синергетическую систему совместного присвоения, распределения и пользования, не относящуюся ни к одной конкретной правовой форме, имеющую и частную, и коллективную, и государственную составляющие.

Экономические интересы акционеров и владение контрольным пакетом акций являются приоритетными факторами, определяющими инвестиционную привлекательность и долгосрочную стратегию развития акционерных форм хозяйствования.

Литература

1. Галкин, А. И. О роли акционерной собственности в современной системе экономических отношений / А. И. Галкин // Альм. мировой науки. – 2016. – № 12-2. – С. 89–92.
2. Красникова, Е. От единообразия к многообразию форм собственности / Е. Красникова // Мировая экономика и междунар. отношения. – 2007. – № 8. – С. 12–18.
3. Германова, О. Е. Собственность как система отношений и ее отражение в акционерной форме / О. Е. Германова, М. С. Штанько // Журн. экон. теории. – 2016. – № 4. – С. 150–163.
4. Бугера, В. Е. Собственность и управление: философско-экономические очерки / В. Е. Бугера. – М. : Наука, 2003. – 345 с.
5. Уильямсон, О. И. Экономические институты капитализма : Фирмы, рынки, «отношенческая» контракция / О. И. Уильямсон ; пер. с англ. Ю. Е. Благова [и др.]. – СПб. : Лениздат:CEV Press, 1996. – 702 с.
6. Азарян, Н. А. Исследование структуры акционерной собственности как фактора, влияющего на изменение стоимости компании / Н. А. Азарян // Вестн. Рос. экон. акад. им. Г. В. Плеханова. – 2012. – № 7. – С. 45–53.
7. Канапухин, П. А. Система экономических интересов и их роль в мотивационном механизме / П. А. Канапухин, Ю. И. Хаустов // Вестн. Воронеж. гос. ун-та. – 2004. – № 2. – С. 11–21.