

Таким образом, схему формирования эффективного спроса Дж. М. Кейнса, по нашему мнению, надлежит дополнить следующими взаимосвязями. Уровень заработной платы оказывает влияние на уровень доходов, а значит, и на потребительские расходы, от которых зависит выпуск потребительских товаров и объем потребления. Рост последнего стимулирует инвестиции. Помимо этого, уровень денежной заработной платы, а следовательно, и уровень расходов оказывают существенное влияние на сбережения, воздействие на которые посредством установления определенной ставки процента опять же стимулирует вложения капитала.

Итак, именно уровень денежной заработной платы является важнейшим социальным индикатором, фактором, оказывающим существенное воздействие как на деятельность субъектов хозяйствования, так и на функционирование экономики в целом, влияющим на расходы наемных работников, доходы и прибыль предпринимателей, потребительский спрос и инвестиции, агрегированный выпуск продукции и уровень занятости.

Наряду с традиционными функциями, которые призвана выполнять заработная плата, представляется целесообразным расширить категориальный аппарат, включив в научный оборот понятие «инвестиционная составляющая воспроизводственной функции заработной платы». Реализация этой функции в рамках расширенного воспроизводства рабочей силы обеспечит возможность заработной плате как основной содержательной части оплаты труда стать источником средств, направляемых на развитие человеческого потенциала, а также позволит обеспечить окупаемость вложений в человеческий капитал, в первую очередь затрат на образование, и для индивидуума, и для государства в целом.

Проведение политики высокой заработной платы позволит не только реализовать инвестиционное воспроизводство рабочей силы, но и создать условия для формирования эффективного потребительского и, что весьма важно на современном инновационном этапе, — инвестиционного спроса.

*Л.А. Лобан, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ПРИОРИТЕТЫ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ АКЦИОНЕРНОЙ СОБСТВЕННОСТИ В ТРАНСФОРМАЦИОННЫЙ ПЕРИОД

Эффективность функционирования акционерных обществ во многом зависит от состава акционеров и прежде всего их экономических интересов. В любом акционерном обществе в зависимости от экономических интересов выделяют три группы акционеров: стратегический инвестор, дивидендный акционер и портфельный акционер.

Из трех названных групп акционеров только стратегический инвестор реально заинтересован в накоплении, развитии и экономическом росте акционерного общества. Исходя из этого, для обеспечения высокой эффективности функционирования и устойчивого экономического роста акционерного общества контрольный пакет акций должен принадлежать стратегическому инвестору.

Между тем на абсолютном большинстве акционерных обществ, созданных в процессе приватизации, стратегический инвестор не только не является держателем контрольного пакета акций, но и отсутствует вообще в составе акционеров. Это обус-

ловлено особенностями трансформационного периода, а также действующими механизмами преобразования государственных унитарных предприятий в акционерные общества и приватизации акций.

Опыт приватизации в Беларуси показывает, что примерно в 1/3 акционерных обществ контрольный пакет акций принадлежит трудовому коллективу — дивидендному акционеру. Особый статус трудового коллектива как внутреннего акционера предопределяет его экономический интерес в использовании прибыли не только на выплату дивидендов, но и на стимулирование работников. Поскольку прибыль, направляемая на выплату дивидендов, распределяется между всеми акционерами, а прибыль, направляемая на стимулирование работников, — только между членами трудового коллектива, то для трудового коллектива приоритетным является последнее. Ориентация владельца контрольного пакета акций на использование прибыли на потребление снижает инвестиционную активность акционерного общества, а следовательно, и эффективность его функционирования.

Нередко статус стратегического инвестора в акционерном обществе отводится государству, которому в настоящее время принадлежат контрольные пакеты акций почти 70 % акционерных обществ. Однако несмотря на многолетнее реформирование государственной собственности, государство по-прежнему является собственником практически всех объектов социальной сферы, тысяч унитарных предприятий и сотен пакетов акций открытых акционерных обществ, что ограничивает реальные финансовые возможности государства инвестировать все объекты собственности, в том числе и акционерные общества, акциями которых оно владеет. Это позволяет сделать вывод, что государство, по сути, является не стратегическим, а портфельным инвестором.

Сложившаяся структура акционерной собственности и отсутствие в ней стратегического инвестора снижает эффективность функционирования открытых акционерных обществ, созданных в процессе приватизации, и не способствует их устойчивому экономическому росту.

В этих условиях объективно необходимым приоритетным направлением реструктуризации акционерной собственности становится продажа пакетов акций реальным стратегическим инвесторам, как правило, на конкурсной основе по критерию объем и эффективность инвестиций, которые они готовы вложить в данное акционерное общество.

Привлечение стратегического инвестора и увеличение его доли не только путем приватизации акций, но и путем прямого инвестирования акционерного общества приведет к снижению доли как дивидендных, так и портфельных акционеров в уставном фонде, что ослабит их влияние на экономику акционерного общества. Реструктуризация акционерного капитала, ориентированная на инвестиционную активность акционерного общества, позволит повысить конкурентоспособность отечественных предприятий и обеспечит их устойчивый экономический рост.

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
 □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.
 □□□□□□□□.