
**АКЦИОНЕРНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ:
ОСОБЕННОСТИ СТАНОВЛЕНИЯ И
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

Акционерная форма собственности в период становления современной рыночной экономики должна быть и постепенно становится базой преобразований для устойчивого инновационного социально-экономического развития. Она соответствует требованиям новой экономики, обеспечению устойчивого роста и в то же время разделяет интересы основных социальных групп общества. Она впитывает трансформацию экономической системы и создает условия рыночному хозяйствованию.

Отношения собственности образуют сложную систему, с развитием общества претерпевают изменения: видоизменяются экономическое содержание собственности и ее формы. Функционирующие в современной рыночной экономике различные формы собственности законодательно закреплены правовыми актами. Однако их классификация по экономическому содержанию может не совпадать с ее юридическим оформлением, формы собственности динамичны. Особенно сложно их классифицировать в трансформационной экономике, ибо в силу трансформации экономических отношений границы между этими формами размыты, за одинаковой по названию формой собственности может быть разное экономическое содержание.

Форма собственности, определяемая по субъекту собственности, обуславливает принадлежность разнообразных объектов собственности субъекту единой природы.

Экономический анализ собственности требует рассмотрения отношений ее в динамике. Правовые нормы закрепляют экономические достижения. Если правовой смысл этих изменений состоит в установлении «правил» экономических действий, то экономический смысл прав собственности состоит в выборе субъектом такой комбинации возможностей их реализации, которая максимизирует его доход.

Юридическое право выступает как результат и предпосылка для развития экономических отношений. Результат развития экономических отношений проявляется в том, что право собственности закрепляет юридическими инструментами сложившиеся экономические отношения. Оно выступает вторичным, или производным, от реальных экономических отношений.

Как предпосылка для развития экономических отношений право собственности проявляется в том, что устанавливаются обязательные ориентиры для хозяйственной деятельности, т.е. правила предстоящего экономического поведения. Таким образом, создается правовое поле для деятельности хозяйствующих субъектов.

В современных условиях актуален функциональный подход к классификации форм собственности, и с этих позиций выделяют ее частную и государственную формы. Он получил должное отражение в Гражданском кодексе Республики Беларусь, что соответствует мировой практике [1, ст. 31].

Абсолютное разделение форм собственности отсутствует. Необходимо признать взаимопроникновение и общее существование разных форм собственности в пределах одного объекта и субъекта.

В научной литературе нет единого мнения о выделении акционерной формы собственности как особой.

Объектом собственности в данном случае выступают акции, а не средства производства. Акции дают условное право в управлении акционерным предприятием и безусловное право на получение владельцем части дохода. Но в то же время сами по себе эти ценные бумаги не дают никакого права на распоряжение той доли имущества, которая соответствует ее номинальной цене. Реальное право на возможность управления акционерным предприятием может быть только у тех, кто сконцентрировал в своих руках контрольный пакет акций. С этой точки зрения, акционерная форма — анонимная форма собственности, что порождает возможность сосредоточения экономической власти у определенной, чаще всего наименьшей, части участников.

Акционерная форма имеет особенности и по сравнению с индивидуальной частной собственностью. Например, в том, что одни частные собственники (владельцы контрольного пакета акций) получают возможность распоряжаться не только чужим трудом и доходом, но и собственностью других участников. В то же время особенностью акционерной формы собственности является ассоциативность ее признаков.

Акционерная — собственность множества физических и/или юридических лиц на единый процесс присвоения с неравномерно распределенными правами. Одни физические лица обладают правом на пользование имуществом АО (средствами производства) и на доход в форме заработной платы. Другие имеют право только на доход (владельцы привилегированных акций). У третьих есть право на доход и на участие в управлении. Отдельные участники могут сконцентрировать реальные права, дающие экономическую власть через контрольный пакет акций (к.п.а.). Все участники так или иначе уступают права управления специальному органу и отдельным людям, что в крупных компаниях, особенно с распыленным пакетом акций, приводит к обособлению функций управления и концентрации экономической власти в руках менеджеров. Акционерная собственность не укладывается в классические рамки частной собственности. Между тем официальная статистика относит акционерную форму к частной форме собственности.

Обращение к акционерной форме — результат перехода на индустриальную стадию развития, который проходил по линии всемерного ограничения ответственности и удаления капитала — собственности от капитала — функции.

В процессе развития экономическая система общества достигла такого уровня, когда индивидуальная собственность уже не в состоянии обеспечить ее оптимальное функционирование. Требовалось объединение капиталов для этой цели.

Акционерное общество как юридическое лицо существует независимо от состава его участников и имеет имущество, обособленное от имущества его участников. Юридическое лицо обладает самостоятельной волей, несовпадающей с волей отдельных его участников, поэтому на предприятии есть различие между собственниками факторов производства и предпринимателем.

Для устранения противоречия между капиталом-собственностью и капиталом-функцией в праве была предложена конструкция ограниченного распоряжения собственностью, которая возникла на основе доверительной собственности в рамках англосаксонской правовой традиции. В соответствии с режимом частной собственности предприятию должно принадлежать право на соответствующие имущественные ценности. По мнению Г.А. Примаченок: «... именно расщепление собственности, а не ее распыление, которое порождает условные права анализируемых отношений, является реализацией правовых функций — охраны ее и защиты. Пределы делимости прав собственности, являющиеся ограничениями этих прав, определяют возможности дробления функций управления и контроля» [2, 89].

В процессе возникновения, функционирования и развития акционерной собственности происходили ее существенные изменения под влиянием эволюции форм организации вообще и акционерных обществ в частности.

Возникновение акционерных обществ как особой формы организации предприятий явилось закономерным этапом эволюции предприятия в форме функционирования и реализации частной собственности. Объясняется это тем, что реализация той или иной формы собственности выражается в практической деятельности ее субъектов и осуществляется непосредственно в процессе хозяйственной деятельности в рамках соответствующих форм предприятий. Поэтому те или иные формы предприятий считаются экономическими формами реализации соответствующих форм собственности.

На начальных этапах становления акционерной собственности ее основным и реальным субъектом, как правило, выступал владелец с решающим правом голоса, которому принадлежало большинство акций общества. В дальнейшем названный владелец все чаще заменяется групповым владельцем, выступает в различных организационных формах. Групповой владелец — это небольшая по численности группа собственников ценных бумаг, занимающая доминирующие позиции в капитале той или иной корпорации.

В дальнейшей эволюции структуры субъекта акционерного общества прослеживаются две основные тенденции. Первая — «диверсификация участия» — переход от участия определенной группы владельцев в акционерном капитале отдельного акционерного общества к участию этой группы в нескольких корпорациях. Диверсификация участия, в свою очередь, ведет к формированию новых элементов в структуре субъекта акционерной собственности — усилению позиций финансовых институтов: банков, страховых и инвестиционных компаний, благотворительных и других учреждений.

Вторая состоит в увеличении численности субъектов корпоративной собственности, во владении акционерным капиталом крупных корпораций начинает принимать участие целый ряд субъектов. На этой основе реальное владение, распоряжение и использование общего капитала становятся возможными только при условии объединения и установления устойчивой связи между всеми субъектами корпоративной собственности. В последнее время проявляется тенденция к усложнению этих отношений, что выражается в установлении связей не только по инвестированию в акционерный капитал данной корпорации другими корпорациями, но и по участию во взаимном владении ценными бумагами.

Это означает, что акционерный капитал в современных условиях уже не является только единоличным или только групповым. Происходит естественная трансформация единоличного и группового субъекта акционерной собственности в ассоциированного, общего субъекта — связанных между собой многочисленных юридических и физических лиц, объединенных сложной взаимной системой участия в одном и том же капитале. Поэтому акционерная собственность представляет собой наиболее развитую и в то же время переходную форму частной собственности: ассоциированную частную собственность как органическое единство двух сторон отношения присвоения — частного и общего. Акционерная собственность наследовала частную, не разрушая ее, но постепенно ее преобразуя.

Двойственный характер акционерной собственности означает, что, с одной стороны, в акционерном обществе есть собственность на действительный капитал, существующий в форме производственных, товарных и денежных фондов. Этот капитал реально функционирует как одно целое и представляет собой общую (ассоциированную) собственность, владение, пользование и распоряжение которой совершается общим собранием всех акционеров и выражающими его волю правлением и советом директоров.

Действительный капитал функционирующего акционерного общества ни в какой части не является объектом чьей-либо частной собственности. Это собственность акционерного общества как юридического лица. Здесь невозможно

непосредственно созерцать лицо собственника, если даже в названии акционерного общества сохранилась фамилия его основателя, например, у всемирно известной корпорации «Форд».

С другой стороны, в акционерном обществе существует собственность на акции, которая в отличие от действительного капитала является капиталом фиктивным. Субъектами этой формы собственности могут быть и отдельные физические лица, различные юридические лица или так называемые институциональные инвесторы (банки, страховые компании, пенсионные фонды и т. д.). Как имущество отдельных граждан (акционеров) акции составляют объект частной собственности этих лиц.

Крупнейшие акционеры могут иметь в частном распоряжении большое количество акций, которое дает достаточную реальную власть, чтобы контролировать принятие наиболее важных решений, касающихся использования действительного капитала. С этой точки зрения индивидуальный владелец контрольного пакета акций при определенных условиях может действовать фактически как частный собственник. Но практически он не может не считаться с интересами и волей других крупных акционеров и коллегиальных органов управления акционерного общества. Так что и распоряжение контрольным пакетом акций не превращает в полной мере действительный капитал в объект подлинно частной собственности одного лица, что свидетельствует об уменьшении частного присвоения.

В последние десятилетия в высокоразвитых государствах усиливается тенденция к увеличению доли коллективных акционеров. Вследствие этого наблюдается уменьшение значения частной собственности на акции как особые ценные бумаги. Следовательно, с этой точки зрения акционируемую собственность не следует считать только частной.

Необходимо также иметь в виду и то, что акция не дает непосредственного права на какую-либо долю действительного капитала иначе, чем в случае ликвидации акционерного общества либо продажи акции. Только при банкротстве акционерного общества и продаже имущества для погашения долгов акционеры могут получить в денежной форме какую-то часть оставшегося капитала. Акционеры «...осуществляют инвестиции на срок жизни фирмы, и в случае ее ликвидации они оказываются в конце очереди претендентов на ее имущество» [3, 483]. В данной специфике экономического содержания акционерной собственности четко прослеживается функция делимости прав, а также обособление функций управления собственностью. Эти предпосылки к эффективному хозяйствованию внутренне заложены в акционерной собственности и могут быть реализованы в практике рыночных преобразований.

Правовой статус юридического лица в форме акционерного общества определяется его ограниченной ответственностью. Все имущество общества делится на две части: доля собственников общества и все остальное имущество. Владельцы отвечают в пределах своего имущества, т.е. ответственность по долгам не распространяется на другое имущество владельцев.

Деление акционерного капитала на две части свидетельствует о различных правах собственности, реализуемых на товарном и фондовом рынках. Акция обеспечивает ее держателю право владения, которым и ограничены притязания акционеров к деятельности предприятия. В связи с этим функция управления и контроля собственников предприятия обособлена от таких же функций владельцев акций.

В формально-правовом плане акционерная собственность — это собственность физических, юридических лиц и государства на корпоративные ценные бумаги (акции).

С экономической позиции акционерная собственность независимо от специфики форм ее выражения является одновременно частной, коллективной (групповой) и социализированной. Это триединство и представляет собой источник ее внутренних противоречий [4].

«Частная составляющая» акционерной собственности генетически наследует сугубо рыночный способ промышленного и кредитного предпринимательства, что проявляется в доминировании единоначалия в управлении компанией и абсолютно частном (в экономическом плане) характере собственности на акцию как титул совладения акционерной компанией.

«Коллективно-групповая составляющая» проявляется в различных инструментах акционерной демократии: общем собрании и Совете директоров, где реализуются права акционеров, связанные с обладанием определенной доли в акционерном капитале. К таким правам следует отнести права акционеров: требовать созыва собрания, выдвигать кандидатов в органы управления и др.

«Социализированность» акционерной собственности заключается в том, что в акционерном предпринимательстве исчезает всякое персональное начало. Любой акционер (инвестор) может добровольно уступить акции другому лицу, т.е. покинуть реестр акционеров компании, и акт их передачи не будет иметь никакого отношения к функционированию акционерного общества.

Парадоксальность «социализированности» как черты акционерной собственности в том, что, выступая в качестве одной из самостоятельных подсистем ее особенностей, она является высшим ее началом в генетическом смысле. В ней «снимается» — внешне исключается и одновременно воспроизводится на другом уровне — изначальное противоречие между частным («собственно рыночным») и коллективным началами. Здесь кроется разрешение дилеммы: «Является акционерная собственность частной или нет?».

Значение данного обстоятельства состоит в том, что система стимулов, запретов и ограничений, которые государство и участники «расставляют» в ключевых пунктах корпоративных отношений, призвана обеспечить подавление конфликтности, заключенной в двух первых составляющих на основе повышения созидательности и «безличностно-кооперационных» свойств, заключенных третьей составляющей.

Экономическая природа акционерной собственности, сочетающей совместное и частное присвоение, раскрывается в ее функциях. Ассоциированная природа акционерной собственности обуславливает прежде всего функцию интегрирования собственности. Она проявляется в том, что акционерным капиталом осуществляется объединение на уровне отдельного предприятия ранее обособленных мелких денежных средств, которые становятся акционерным капиталом. С другой стороны, на уровне экономики в целом эта функция проявляется во взаимопроникновении и соподчинении одних акционерных обществ в другие.

Таким образом, в рамках и посредством акционерной собственности осуществляется слияние разрозненных денежных средств и капиталов в один общий капитал.

Функция интегрирования, выполняемая акционерной собственностью, решает две важнейшие задачи. Во-первых, вырабатывает такие формы связей в экономике, устойчивость, надежность, эффективность которых определяется и гарантируется экономическими интересами и стимулами хозяйствующих субъектов в качестве совместных собственников. Во-вторых, на основе интегрирования собственности производство товаров и услуг сливается в единый процесс и осуществляется в рамках общего субъекта собственности — акционерного общества, в составе которого функционирует множество других акционерных компаний.

Частное присвоение как свойство акционерной собственности обуславливает вторую ее функцию — индивидуализации собственности. Данная функция выражается в том, что каждый акционер является субъектом принадлежности, владения, распоряжения и использования общего капитала акционерного общества. При этом экономическим и правовым «инструментом» индивидуализа-

ции акционерной собственности выступает акция, которая выполняет следующие функции:

- 1) фиксирует величину собственности акционера в акционерном капитале корпорации;
- 2) предоставляет акционеру право участия в управлении, владении, распоряжении и пользовании капиталом акционерного общества;
- 3) дает право участия в присвоении результатов деятельности акционерного предприятия, в том числе в форме присвоения дивидендов;
- 4) экономически гарантирует сохранение собственности акционера при его выходе из акционерного общества.

Акция как доля права собственности способствует формированию акционерного капитала, но при этом она не обеспечивает возможности получения соответствующей части этого капитала и возврат внесенного вклада. Следовательно, собственнику акции принадлежит право только продажи или покупки этого титула собственности на сформированном фондовом рынке.

Участие в собственности на условия и результаты производства рассматриваются в экономической литературе, во-первых, в качестве экономической основы социального мира внутри корпорации и в обществе, во-вторых, в качестве одного из факторов экономической заинтересованности работников в росте эффективности производства. Участие в акционерной собственности является мощным фактором, стимулирующим формирование и реализацию способностей каждого члена акционерного общества, порождает высокую мотивацию к творческому, эффективному труду.

Результат индивидуализации собственности в рамках корпоративной собственности — преодоление отчуждения работников от средств и результатов производства, т.е. их превращение в работающих собственников, предпринимателей.

Индивидуализация собственности в рамках акционерной формы является основой демократизации экономических отношений внутри не только корпорации, но и всей экономической системы общества. Становясь акционером, собственником акционерного общества, каждый его участник несет экономическую ответственность за результаты хозяйственной деятельности компании, гармонизирует свою экономическую деятельность с деятельностью других акционеров. На этой основе благосостояние каждого из членов акционерного общества прямо зависит от результатов его деятельности. Тем самым функционирование и развитие каждого звена акционерной собственности подчиняется интересам ее субъектов. Вследствие этого демократизируется вся экономическая система.

Литература

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь: с коммент. к разделам / коммент. В. Р. Чигира. — Минск: Амалфея, 1999.
2. *Примаченок, Г.А.* Эволюция отношений собственности в экономических системах / Г.А. Примаченок. — Минск: БГЭУ, 2000.
3. *Уильямсон, О.И.* Экономические институты капитализма: Фирмы, рынки, «отношенческая» контракция / О.И. Уильямсон. — СПб.: Лениздат: CEV Press, 1996.
4. *Осипенко, О.* Формирование институтов корпоративной сферы: российский опыт (экспериментальный спецкурс) / О. Осипенко // Рос. экон. журн. — 2004. — № 7.