

*Л.А. Лобан, канд. экон. наук, доцент
loban_la@mail.ru
БГЭУ (Минск)*

ОСОБЫЕ РИСКИ ОАО, В КОТОРЫХ 100 % АКЦИЙ ПРИНАДЛЕЖИТ ГОСУДАРСТВУ

Современный этап социально-экономического развития Республики Беларусь характеризуется, с одной стороны, формированием новой экономики в соответствии с революционной концепцией «Индустрия 4.0», с другой — трансформацией административно-командной экономики в рыночную. Широкие возможности инновационно-инвестиционно-ориентированной трансформации создаются в открытых акционерных обществах (ОАО), что обусловлено их особенностями и внутренним экономическим механизмом. При этом успешность и эффективность функционирования ОАО во многом зависят от состава и структуры акционеров. Между тем вопросы влияния структуры акционеров на экономику ОАО исследуются недостаточно и практически не учитываются при преобразовании государственных унитарных предприятий в акционерные общества. В результате в Беларуси значительный удельный вес составляют ОАО, в которых 100 % акций в течение многих лет с момента преобразования принадлежит государству. Наличие в Беларуси таких ОАО объясняется тем, что реструктуризация государственных унитарных предприятий в стране ограничивается, как правило, лишь преобразованием их в ОАО без последующей приватизации акций. Обладая крупной диверсифицированной собственностью, представленной значительным количеством институциональных единиц и объектов, государство, по сути, является не стратегическим, а портфельным инвестором с латентными экономическими интересами.

Стратегические инвесторы крайне редко участвуют в акционерных обществах, созданных в процессе приватизации. В результате в большинстве акционерных обществ в Беларуси отсутствует акционер, реально заинтересованный в их развитии и экономическом росте, что обуславливает риски и угрозы потери инновационно-инвестиционной привлекательности и адаптивности к внешней среде. Сохранение за государством 100 % акций не позволяет акционерному обществу реализовать следующие присущие ему социально-экономические преимущества и возможности:

- привлечение внешних частных инвестиций, что объективно необходимо для реализации концепции «Индустрия 4.0», путем роботизации и цифровизации производства и управления на основе информационных технологий и искусственного интеллекта — хозяйственный риск;
- реструктуризация долгов путем обмена на акции (кроме долга государству) для улучшения финансового состояния предприятия и последующей рекапитализации — финансовый и хозяйственный риски;
- мотивация персонала, особенно высшего менеджмента, путем передачи (продажи) пакета акций — риск потери высококвалифицированного персонала.

В акционерном обществе, в котором 100 % акций принадлежит государству, лишь созданы предпосылки для привлечения инвестиций, реструктуризации долгов, мотивации персонала посредством акций в будущем. В настоящее время механизм его функционирования практически не отличается от механизма функционирования государственного унитарного предприятия с характерными для последнего рисками. Функционируя в условиях необоснованно высоких рисков из-за монопольного положения государства в акционерном капитале, такое акционерное общество не только финансово неустойчиво, но и не адаптировано к изменяющейся внешней рыночной среде.

Для обеспечения экономической безопасности ОАО приоритетным направлением реструктуризации акционерной собственности является трансферт контрольных пакетов акций реальным стратегическим инвесторам.