

ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ



Г.А. ПРИМАЧЕНОК

РЕФОРМИРОВАНИЕ СОБСТВЕННОСТИ И ИМИТАЦИОННЫЕ ФОРМЫ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Переходная экономика Республики Беларусь как реально функционирующая социальная система не имела до настоящего времени исторического прецедента. Поэтому одной из основных особенностей преобразований в процессе трансформации в экономику рыночного типа является воспроизведение институтов и отношений, на которых они основаны, по принципу подобия. На данном принципе формируются и отношения собственности.

Однако принцип подобия не может быть отнесен к конструктивному и перспективному, так как простое внешнее воспроизведение экономических институтов не означает еще реальное эффективное их функционирование, обеспечивающее самостоятельное воспроизводство, и формирование производных от основных (базисных) отношений. Более того, юридическое оформление и закрепление экономических отношений в правовой системе не только не обеспечивает однозначный предполагаемый (планируемый) экономический эффект, но, в силу объективного действия некоторых социально-производственных закономерностей, может привести к прямо противоположным результатам. Наиболее явно негативные последствия подобия рыночных преобразований проявились в распределении прав собственности и формировании на их основе отношений частной собственности.

Основная причина несоответствия целей, средств и результата кроется в наличии временного лага, который отделяет зарождение частной собственности в западной цивилизации от современного ее состояния. Это состояние скоропалительно и воспроизводится странами с переходной экономикой. Длительный период развития системы частной собственности предполагает наличие нескольких этапов в ее эволюции. Последний из них характеризуется созданием смешанных форм частной и государственной собственности, функционированием финансовых и денежно-кредитных институтов, способствующих распространению и закреплению отношений частной собственности по мультипликативному принципу и преобразованием индивидуализированного собственника в собственника финансового портфеля. В конечном итоге такое реформирование трансформирует интересы собственника конкретного фактора производства, ограниченные рамками отдельного предприятия, во временного владельца правами различных предприятий и фирм, повышая социальную эффективность собственности за счет влияния конъюнктуры финансовых рынков. Это означает, что собственность в современных условиях развитой рыночной экономики приобретает дополнительно к материально-вещест-

Галина Анатольевна ПРИМАЧЕНОК, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории БГЭУ.

венным свойствам традиционного представления о собственности еще и свойство ее ликвидности. Через отношения собственности устанавливается также взаимное влияние производственной и финансовой сфер, которое формирует основы регулирования со стороны государства финансовых рынков, а также снижает фиктивный характер финансовых капиталов, имеющих неограниченную тенденцию к распространению за счет действия в экономике денежного мультипликатора.

Именно поэтому вовлечение части финансовых отношений в отношения собственности может грозить не только разбалансировкой в регулировании рынков капиталов, денежного рынка и рынков ценных бумаг, но и перекосом в содержании отношений собственности. Данная тенденция четко прослеживается на примере развития российских финансовых рынков. Ускоренная (по временным параметрам) имитация в условиях неразвитых рынков факторов производства развитой финансовой сферы по западному подобию с широким комплексом финансовых институтов привела к ряду негативных последствий, причиной которых явилось игнорирование необходимости предварительного формирования отношений частной собственности. Более того, без соответствующего эволюционного развития были юридически закреплены и получили реальное "хождение" (обращение) производные от акций и облигаций ценные бумаги (опционы, варранты, финансовые фьючерсы и т.д.), рынок которых не только в настоящее время не зависит от реального производственного сектора экономики, но также и от курсов первичных ценных бумаг. Такой же виртуальный характер приобрели в процессе функционирования и другие финансовые инструменты: дивидендные бумаги, казначейские обязательства, денежные зачеты, векселя.

Тяжелым последствием для экономик переходного типа явилось, наряду с этим, искажение денежной системы вследствие стихийного перехода ее к биметаллизму (наличию в национальной экономике двух валют). Гипертрофированный денежный рынок в условиях неадекватных мер по его регулированию отреагировал появлением в экономике различных суррогатных платежных средств, спекулятивный характер которых заставил многие предприятия перейти к бартеру в расчетах.

Наконец, форсирование в развитии финансового рынка привело к строительству финансовых пирамид, отвлекающих огромные денежные средства от инвестирования реальных проектов экономики.

Белорусская национальная экономика отличается от российской неразвитостью фондовых рынков, однако и в этих условиях в ней наметился ряд негативных тенденций. Так, вместо вкладывания дополнительных средств в развитие предприятий, их реструктуризацию хозяйствующие субъекты предпочитают быструю оборачиваемость капитала, что ведет к замене коммерческой производственной деятельности спекулятивными финансовыми операциями. Массовый же характер финансовых операций в условиях отсутствия развитых финансовых институтов означает неформальный характер их осуществления. В связи с этим они не подпадают под государственное регулирование. Во всех развитых странах Запада выработан механизм рассредоточения финансового риска. Этому способствует обширная правовая база и государственные институты, так как финансовая нестабильность порождает негативные последствия вплоть до разбалансировки экономики. Уход финансовых операций на неофициальный уровень усложняет для государства прежде всего регулирование темпов инфляции. Цель извлечения текущей прибыли и быстрый ее увод (изъятие) из официальных документов стали характерны не только для малого бизнеса, регулируемого гражданским правом, но и для институтов денежно-кредитной и финансовой систем, включенных в вертикально-горизонтальные связи. Аккумуляция этими структурами денежных средств перестала носить устойчивый характер инвестирования в производство. Они стали средством перекачки денег и материальных ценностей на спекулятивные рынки. Поэтому вместо развития финансовых институтов на белорусских рынках денежные средства перетекают от структуры к структуре, служат цели мгновенного получения дохода и формируют устойчивое нежелание совершенствовать и развивать финансовые институты. А это, в свою очередь, не способствует вовлечению всех индивидуальных субъектов на финансовые рынки. Отсутствие

заинтересованности в развитии названных институтов сопряжено с тем, что прибыли распределяют между собой конкретные финансовые и государственные структуры, а расходы и риски рассредоточиваются на всех членов общества через инфляционный и административный налоги, при резком снижении и нежелании нести предпринимательский риск.

Таким образом, в белорусской экономике при неразвитых финансовых рынках сложились устойчивые неформальные финансовые отношения. Необходимость их наличия возникла на определенном этапе развития экономических отношений и существует до настоящего времени. Финансовые активы существуют в экономике по той причине, что сбережения граждан, фирм и государства отличаются от их инвестиций в реальные активы. Внешнее финансирование, а также финансовые активы отсутствовали бы, если бы размер сбережений постоянно равнялся сумме инвестиций всех субъектов рынка в основные фонды, т.е. любой субъект рынка был бы самодостаточен: текущие расходы и капиталовложения оплачивались бы из текущих доходов. Само назначение финансовых рынков в экономике — это эффективное распределение накоплений между конечными потребителями. В современной экономике субъекты рынка, занимающиеся преимущественно мобилизацией капитала, с одной стороны, используют для инвестиций больше средств в реальные активы, чем сберегают, с другой — домохозяйства накапливают больше, чем тратят. Чем больше разрыв между объемами предполагаемых инвестиций и сбережений, тем острее проявляется необходимость существования эффективных финансовых рынков для распределения сбережений (части доходов) между конечными потребителями. Финансовые активы способствуют наличию разрыва между объемом инвестиций и суммой текущих сбережений. Если ранее развитие экономики определялось размерами аккумулированных средств, то в современной западной экономике имитирование финансовых активов является резервом для экономического роста. Однако в результате возникновения в процессе эволюции большого количества производных ценных бумаг и обязательств с позиции отношений собственности финансовые рынки отличаются от других рынков факторов производства.

На финансовых рынках обмен осуществляется только денежными средствами и различающимися степенью ликвидности производными финансовыми бумагами. Производный характер разнообразия ценных бумаг означает различные последствия для субъектов экономики — их носителей. В экономической системе они представляются собственниками ценных бумаг, однако если проанализировать их положение с точки зрения принципа эквивалентности, то обнаруживается, что отдельно взятый акт обмена не является равнозначным. По обе стороны сделки не всегда находятся собственники.

Рассмотрим ситуацию акционирования предприятия. Все имущество предприятия делится на две части — доля собственников предприятия и все остальное имущество. 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, соответственно, покупки этого правового титула на сформированном рынке ценных бумаг. Акция обеспечивает также право собственника на получение дивиденда на вложенный капитал. Дивиденд выступает как дополнительный доход, который может получить собственник за передачу части денежных средств. Однако отношения, возникающие по поводу дивиденда или дохода на иные формы ценных бумаг, свидетельствуют о различиях между правами собственности на производительный капитал компаний и ту часть акционерного капитала, которая является привлеченной и представляет собой производную форму увеличения ликвидности этих объектов. Развитый вторичный рынок ценных бумаг позволил бы акционерам достаточно быстро прекратить свое участие в собственности компании.

Деление акционерного капитала на две части, особенность контрактов, заключаемых по поводу этих частей, и ответственность агентов корпораций свидетельствуют о различных отношениях собственности, которые подлежат обмену на производительных рынках и рынках ценных бумаг. Производная форма дохода, по-

лучаемого собственником акции, дивиденда, является следствием производного права, обособившегося от права собственности. Право владения и есть тот правовой статус, который определяет границы возможной экономической свободы держателей акций. Инвестиции, предоставляемые индивидуальными акционерами, не связаны с созданием конкретных активов.

Именно правом владения ограничены притязания акционеров в процессе деятельности компаний. По этой причине функция управления и контроля собственников компаний обособлена от таких же функций владельцев акций. Совет директоров реализует функцию управления, не связанную с правом собственности, а выражающую правомочия владения. Право выбора членов совета директоров осуществляется через систему голосования по доверенности. Доверенность передает право выбора совета директоров в руки должностных лиц, а также указывает перечень только тех вопросов, которые влияют на доходы акционеров. Следовательно, контроль над деятельностью корпорации со стороны акционеров ограничен влиянием на размер дивиденда. Акционер также имеет право сохранять владение долей собственности корпорации пропорционально количеству его акций. Эта возможность оформлена в виде преимущественных прав. Инвестирование доходов на определенный промежуток времени дает возможность установить период владения в обмен на право собственности.

Следовательно, в современной развитой финансовой системе собственники ценных бумаг реализуют в экономике две доли (части) своих правомочий. Они одновременно являются владельцами и собственниками. Создание акционерных обществ было призвано решить для развивающихся экономик проблему аккумуляции свободных денежных средств. Поэтому открытый характер правовой формы юридического лица, закрепившегося в корпорациях, позволил сформировать, в отличие от собственного капитала компаний, акционерный капитал, существенная часть которого представляла привлеченные средства. Правомочия субъектов акционерного капитала в рамках компании ограничиваются правом владения. Экономической формой реализации этих прав выступал постоянно выплачиваемый дивиденд. Однако представленная структура отношений, по мнению автора, является неполной и не до конца реализованной.

Собственник, высвобождающий часть своих доходов и предоставляющий право распоряжаться ими другим лицам, кроме платы в форме дивиденда должен получить равноценное право, реализующееся в конкретной экономической форме. Его обеспечивает возможность совершения последующих сделок с акцией. Свобода и неограниченность купли-продажи акций позволила бы реализоваться отношениям распоряжения.

В связи с этим необходимым элементом рыночной экономики, использующей организационно-экономические формы предприятий, основанные на акционировании, является развитый вторичный рынок ценных бумаг. Без него обмен правами собственности приобретает форму частичной экспроприации и выражает социально-экономическое и правовое неравенство субъектов. Экономической же формой, самодостаточной для реализации права распоряжения, выступает курсовой доход, получаемый собственником акций.

Экономическое неравенство субъектов хозяйствования является закономерностью развития рынка. Однако в переходной белорусской экономике оно основывается не на механизме, связанном с конкуренцией на различных рынках, а на волевом регулировании. Прерывистый характер действия прав собственности при отсутствии всеобщности в функционировании финансовых рынков способствует переносу законных прав владельцев акций и т.д. к собственникам основного капитала. А это, в свою очередь, дополняет их индивидуальные права большими правомочиями при снижении возможностей законных держателей акций и чеков. Следовательно, дифференциация субъектов экономики вследствие неравенства в доходах дополняется неравномерной концентрацией долей прав собственности. Она образовалась за счет «стягивания» на себя прав владения, принадлежащих трудовым коллективам и индивидуальным субъектам, на основе правовой силы абсолютных отношений собственности по сравнению с правомочиями меньшей юридической силы (владения).

Таким образом, имитационное развитие и функционирование финансовой сферы способствовало проявлению такого свойства отношений собственности, как абсолютная эластичность, т.е. способность возврата в первоначальное состояние. В западной экономике, как показывает опыт, также возможны периоды дестабилизации финансовых рынков, однако там субъекты финансовых рынков формировались на основе длительного периода развития отношений частной собственности на всех уровнях экономики вплоть до индивидуализированного уровня и способны к быстрому нейтрализующему реагированию. Для субъектов белорусской экономики такими первоначальными правами является структура отношений собственности, сформировавшаяся в советский период. Следовательно, поверхностное применение форм, сложившихся в других странах, без учета реальной структуры отношений может привести к провалу рыночных реформ на основе частной собственности и повторной абсолютизации отношений государственной собственности.