

ОПЫТ СЛОВЕНИИ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ПРИВАТИЗАЦИИ

Неклюдов А.Ю. (г. Запорожье)

Починаючи з 1990р. багато країн зіткнулися з потребою трансформування економіки для її переходу від командно-адміністративної системи управління до ринкової. Лише у декількох країнах цей процес можна назвати успішним. До однієї з таких країн відноситься Словенія. Вивчення цього процесу на прикладі успішних країн дозволить глибше та краще зрозуміти помилки у власному процесі розвитку та зробити необхідні корекції державної політики для покращення економічного стану країни.

Ключові слова: приватизація, ринкова економіка, командно-адміністративна економіка, масова приватизація

Введение

На пути каждой страны при переходе от командно-административной экономике к рыночной ставт вопрос о перераспределении собственности. Государство, игравшее ведущую роль при командно-административной системе, теперь уступает место частному капиталу и ограничивается лишь установлением «правил игры» на рынке. Процесс перехода предприятий из государственной собственности в частную является одним из ключевых процессов при переходе к рыночным отношениям. Согласно докладу Всемирного Банка, идеальная приватизационное стратегия должна заключаться в наискорейшей передаче активов крупным инвесторам используя честные, открытые и прозрачные методы [1]. Однако, опыт реальных приватизационных стратегий показывает сложности при достижении такого идеала. На пост-советском пространстве стран Восточной и Центральной Европы процесс приватизации проходил с разным успехом в различных странах. Так, например, Россия и Украина избрали стратегию массовой приватизации государственных предприятий с преимущественным выкупом предприятий ваучерами их руководителей и рабочего коллектива. Этот метод позволил провести приватизацию быстро, однако он привел к неэффективному корпоративному управлению при котором у руководства предприятий не было желания либо возможности повысить свою эффективность. Он также не принес никаких дополнительных средств в государственную казну. Венгрия и Эстония провели на удивление успешную стратегию приватизации путем продажи индивидуальных предприятий. При условии должного контроля со стороны государства, данный метод оказался на удивление быстрым и принес некоторый доход государству. Чехия, Словаки и Литва провели массовую ваучерную приватизацию, при которой большая часть акций многих компаний распространялась среди населения. Будучи самым быстрым методом и наиболее честным, данный подход, однако, не приносил государству дополнительных доходов и не создавал инвестиционных фондов. Вместо этого данная приватизация привела к наличию большому числа мелких акционеров что, в совокупности со слабой законодательной базой, привело к снижению качества менеджмента. Наконец, такие страны

как Польша и Словения избрали путь медленной приватизации. Основной упор делался на «коммерциализацию» крупных предприятий, то есть передачу управления в них от государства к независимо назначенным наблюдательным советам, а также на создание новых предприятий [2].

Закон о приватизации. Рассмотрим более детально основной документ, регулирующий процесс приватизации в Словении. После объявления о своей независимости 25 июня 1991 года Словения столкнулась с необходимостью реформирования своей экономики. Необходимо было принять решения по борьбе с инфляцией, которая достигала более 550% в 1990 году, а также начать реструктуризацию экономики для интеграции в Европейские и мировые структуры. 11 ноября 1992 года был принят Закон о приватизации, который регулировал все вопросы по переходу предприятий из общественной в частную. Согласно Статье 3 данного закона приватизации подлежали предприятия, которые имели в составе активов баланса общественный капитал. Под общественным капиталом понималась разница между общей стоимостью активов предприятия и общей задолженностью предприятия по своим обязательствам, включая обязательства физическим и юридическим лицам по постоянным инвестициям в предприятие. Согласно Статьи 17 Закона переход собственности означал трансформацию предприятия с общественным капиталом в предприятие с известными владельцами всего постоянного капитала предприятия. С этой целью выпускались акции на балансовую стоимость предприятия. Далее в Статье 18 Закона регламентировались способы трансформации предприятия: 1) передача обычных акций в Фонды, согласно Статье 22 закона; 2) внутренне распределение акций; 3) внутренний выкуп акций; 4) продажа акций внутри предприятия; 5) продажа всех фондов предприятия; 6) трансформация предприятия путем увеличения доли уставного фонда; 7) передача акций в Фонд Развития Республики Словения (ФРРС). Рассмотрим эти пункты подробнее.

1) Регулируется Статьей 22 Закона и оговаривает следующее распределение акций при их передаче в Фонды – предприятие выпустит обычные акции на общественный капитал и передаст: - 10% общественного капитала в Пенсионный Фонд; - 10% общественного капитала в Компенсационный Фонд; - 20% общественного капитала в ФРРС для дальнейшей передачи надежным компаниям. Переданные обычные акции должны обеспечивать: - право управления с тем расчетом, что каждая акция соответствует одному голосу; - пропорциональное право на получение дивидендов; - выписываются на имя; - могут передаваться; - имеют номинальную стоимость, кратную 10; - при банкротстве или ликвидации предприятия дают право на пропорциональную долю от суммы банкротства или ликвидационной стоимости. 2) Регулируется Статьей 23 Закона. Предприятие имеет право распределить до 20% обычных акций среди своих работников, бывших работников или вышедших на пенсию. Еще до 20% акций может быть обменяно на приватизационные сертификаты работников предприятия. 3) Регулируются Статьями 24, 25 Закона. Предприятие прежде

всего должно предоставить акции в Фонды согласно 1). Затем оно передает обычные акции в ФРРС. После этого предприятие немедленно выкупает 20% переданных акций. Далее на протяжении последующих 4-х лет предприятие имеет право выкупать по 10% акций, переданных в ФРРС. Акции будут выкупаться от имени работников, при участии не менее 1/3 коллектива и на их средства. 5) Регулируется Статьей 28 Закона. Предприятие может быть трансформировано путем увеличения уставного капитала, если таковой был увеличен более чем на 30%. Полученные средства предприятие может использовать только для инвестирования в основные средства или оплаты долгосрочных обязательств. 6) Регулируется Статьей 29 Закона. Предприятие после внутреннего распределения, выкупа и передачи акций отдает оставшуюся часть акций в качестве обычных или привилегированных акций ФРРС. [3] Как мы видим Закон о приватизации предоставлял компаниям достаточно гибкую систему трансформации, с преференциями для выкупа общественной доли работниками или руководством предприятия и механизмом «временного владельца» в лице ФРРС для поиска подходящего стратегического инвестора.

Массовая приватизация. Массовая приватизация в Словении была заложена изначально в самом Законе о приватизации. Предпочтения на приватизацию предприятий их работниками и возможность продажи их внешним инвесторам. В ходе массовой приватизации акции аккумулировались либо в руках трудовых коллективов (руководства) предприятий, либо в руках ФССР или других инвестиционных фондов. И те и другие являлись, по сути, временными владельцами, находящимися в поисках стратегического инвесторов. Предпочтения, оказанные выкупу предприятий трудовыми коллективами определили внутреннюю направленность массовой приватизации, в отличие от явного предпочтения иностранным инвестициям в таких странах как Венгрия, Эстония.

Предприятия с общественным капиталом в Словении изначально имели два варианта приватизации – принять участие в проводимой государством программе по реструктуризации предприятий перед приватизацией или непосредственно принять участие в приватизации. Изначально, программа реструктуризации осуществлялась через ФРРС, который становился временным владельцем предприятия с мандатом на первоначальную реструктуризацию и последующую их приватизацию [4]. Первоначально реструктуризация планировалась в виде кратковременной финансовой реструктуризации и внешней поддержке государства для решения проблем с излишней занятостью и задолженностями, ввиду принятого в июне 1991 года решения об временной отмене банкротств и бюджетном погашении долгов предприятий [2]. В дальнейшем, однако, все больше компаний, испытывающих трудности, были взяты прямо или косвенно под контроль государства и реструктуризационные программы стали шире и более продолжительными чем планировалось первоначально.

Большая часть приватизируемых предприятий все же предпочла принимать участие в приватизации прямо. В таблице 1 приведена динамика

трансформации собственников компаний за период с 1992 по 1997 гг.

Таблица 1 – Распределение предприятий по секторам и владельцам. 1992-1996 года [5]

Деятельность	Всего					Общественные компании					Частные компании					Кооперативные компании				
	1992	1993	1994	1995	1996	1992	1993	1994	1995	1996	1992	1993	1994	1995	1996	1992	1993	1994	1995	1996
Всего	20302	27902	30941	33609	35786	2635	2524	2479	2317	1916	16404	23907	27179	29978	32243	169	257	41	36	35
Производство, добыча и производство электроэнергии	3433	4356	4541	4875	5071	971	962	879	813	660	2228	3126	3403	3783	4034	12	16	3	4	4
С/х и рыбалка	335	433	311	326	350	90	68	45	44	34	151	227	249	269	293	87	127	9	5	6
Лес. хоз. и охота	117	72	57	59	59	68	20	17	17	14	32	33	39	41	42	15	17			
Водоснабжение	12	12	12	14	13	10	10	10	12	10	2	2	2	2	2					
Строительство	1098	1554	1655	1857	2015	198	184	171	153	126	839	1300	1427	1645	1805	15	17	5	4	4
Транспорт и связь	493	757	864	983	1089	101	76	70	67	52	366	644	769	887	994	7	12	5	5	4
Торговля	4690	6299	6674	7274	7706	306	294	284	272	205	4131	5722	6126	6744	7193	9	12	5	4	5
Отели и рестораны	732	1029	1152	1291	1424	132	152	144	127	115	526	802	939	1096	1236			2	1	1
Ремесленники и личные услуги	1455	2016	2137	2239	2365	191	188	163	145	109	1210	1774	1928	2043	2180	16	13	1	1	1
Общественные услуги	249	328	320	346	376	112	120	120	121	111	91	133	155	177	203	3	35	8	7	6
Финансовые и деловые услуги	7697	11048	12155	13120	13976	456	450	437	410	362	6828	10144	11267	12258	13111	5	8	3	5	4
Культура и образование	-		936	1050	1119	-	-	91	85	67	-	-	806	923	995	-	-	-	-	-
Здоровье и работа	-		127	175	223	-	-	48	54	51	-	-	69	110	155	-	-	-	-	-

Как видно из приведенных данных, массовая приватизация происходила довольно быстро, и уже в 1992 году большинство общественных предприятий перешло в частную собственность, тем не менее довольно длительный период времени сохранялось значительно количество фирм все еще не приватизированных. Данные о проценте приватизированных компаний по отраслям представлены в таблице 2.

Как мы видим из приведенной таблицы, доля частных или кооперативных предприятий в процентном соотношении постоянно увеличивается. Наиболее популярными с точки зрения массовой приватизации оказались предприятия финансовых и деловых услуг, торговые предприятия, транспортные, предоставляющие услуги связи, а также ремесленные и личные услуги. Наименее востребованными оказались предприятия водоснабжения, общественных услуг, охраны здоровья и лесного и охотничьего хозяйств. В целом по данным таблиц 1 и 2 можно сказать, что массовая приватизация прошла в Словении в сжатые сроки. Уже в 1993 году количество частных предприятий перевалило за 90%. Отмечается также и значительный рост числа предприятий – в 1996г. Количество предприятий составило 176% от количества предприятий в 1992 году. Массовая приватизация выполнила свое задание и трансформировала предприятия общественной собственности.

Таблица 2 – Соотношение компаний с собственниками по отраслям в %

Деятельность	Годы				
	1992	1993	1994	1995	1996
Всего	87,02	90,95	91,99	93,10	94,64
Производство, добыча и производство электроэнергии	71,71	77,91	80,64	83,32	86,98
С/х и рыбалка	73,13	84,29	85,53	86,50	90,28
Лес. хоз. и охота	41,88	72,22	70,17	71,19	76,27
Водоснабжение	16,67	16,67	16,67	14,28	23,07
Строительство	81,97	88,16	89,67	91,76	93,74
Транспорт и связь	79,51	89,96	91,90	93,18	95,22
Торговля	93,47	95,33	95,74	96,26	97,34
Отели и рестораны	81,97	85,23	87,50	90,16	91,92
Ремесленники и личные услуги	86,87	90,67	92,37	93,52	95,39
Общественные услуги	55,02	63,41	62,50	65,03	70,48
Финансовые и деловые услуги	94,07	95,93	96,40	96,87	97,41
Культура и образование	-	-	90,28	91,90	94,01
Здоровье и работа	-	-	62,20	69,14	77,13

Выводы. Исходя из результатов приватизации можно сказать, что в основном опора на внутренние ресурсы приводила избранию приватизированными компаниями защитной корпоративной стратегии, т.е. уменьшению затрат на рабочую силу, сокращению активов и постепенному увеличению прибыли от продаж, в то время как вновь образованные компании показывали быстрый рост продаж, прибылей, инвестиций. Они становились генераторами новых рабочих мест. Также можно отметить, что предприятия, которые избрали публичную продажу акций как метод приватизации, показывали лучшие результаты по сравнению с другими компаниями, и этот отрыв продолжает увеличиваться со временем [6]. Фондовая биржа в процессе приватизации была дискредитирована как компаниями так и инвесторами ввиду отсутствия прозрачности и спекуляциям. Население, вложившее приватизационные сертификаты в ценные бумаги, испытывает крайне малое желание вкладывать в них деньги и дальше, предпочитая размещать их в банках. Менеджеры предприятий в целях повышения капитализации опираются большей степенью на банковские кредиты, чем на выпуск ценных бумаг. Когда компании в основном опираются на внутренние резервы и, соответственно, имеют малые доги, это приводит к отсутствию финансовой дисциплины. Денежные средства используются в основном не для стратегических инвестиций, а для краткосрочных финансовых инвестиций. Малый объем инвестиций характерен в основном для больших компаний с доминирующими владельцами. По данным на конец приватизации в 1999 году, более 40% первоначальных держателей акций уже продали свои активы. Степень концентрации акций достаточно велика – в среднем 5 крупнейших акционеров держат около 61,5% акций приватизированных компаний. Более того, в Словении приватизационный фонды и внебюджетные фонды выступают в роли крупных акционеров несмотря на отсутствие мотивации и способностей для требуемого корпоративного управления. С другой стороны, мелкие держатели акций – это обычно работники предприятий, которые выступают единой группой в отличие от действующих по

Неклюдов А.Ю., 2010

отдельности внешних акционеров. Приватизационные и внебюджетный фонды имеют тенденцию к уменьшению своей доли акций, в то время как руководство компаний и стратегические инвесторы имеют тенденцию к увеличению своей доли. Отмечается, что обе эти группы с большей охотой приобретают акции компаний, которые не котируются на фондовой бирже и являются таким образом менее прозрачными [6]. Подводя итоги можно сказать, что массовая приватизация в Словении оказалась удачной для мелких и средних предприятий, в то время как для крупных предприятий она оказалась неудачной. Для крупных предприятий, которые нуждаются в значительных затратах на корпоративную реструктуризацию необходим стратегический инвестор или доступ к внешнему финансированию.

Перспективы дальнейших научных исследований:

- изучение опыта приватизации на всех этапах развития Словении.

Литература

1. Transition – The first ten years: analysis and lessons for Eastern Europe and former Soviet Union, – The World Bank; 2002. – с.72-73.
2. Svejnar, Jan. Transition Economies: Performance and Challenges / The Journal of Economic Perspectives. – 2002. – Vol. 16. – С. 3-28.
3. Republic of Slovenia Law on Privatization dd 11 November 1992.
4. Simoneti, M., Damijan, J., Rojec, M., Majcen, B. Efficiency of mass privatization and government-led restructuring: Owner vs. seller effects on performance of companies in Slovenia.– CEEP Working Paper.
5. Republic of Slovenia: Recent Economic Developments. – IMF Staff Country Report No. 98/19, 1998.
6. Simoneti, M., Bohm, A., Rems, M., Rojec, M., Damijan, J., Majcen, B. Secondary Privatization in Slovenia: Evolution of Ownership Structure and Company Performance Following Mass Privatization. – CASE Report No. 46, 2001.

Неклюдов А.Ю. Опыт Словении при проведении приватизации

Начиная с 1990г. многие страны столкнулись с потребностью в переходе трансформировать экономику для ее перехода от командно-административной системы управления к рыночной. И только в некоторых странах этот процесс можно назвать успешным. К одной из таких стран относится Словения. Изучение этого процесса на примере успешных стран позволит лучше и глубже понять ошибки в собственном процессе развития и сделать необходимые коррекции в государственной политике для улучшения экономического положения страны.

Ключевые слова: приватизация, рыночная экономика, командно-административная экономика, массовая приватизация.

Nekljudov A.U. Slovenian experience at privatization installation.

Starting from 1990 many countries confronted with the requirement to transform their economy in order to shift from the command-administrative management system to the market one. Only in a few countries this process was successful. One of such countries is Slovenia. Studying the transformation process by example of successful countries will allow to better and deeply understand mistakes in own transformation process and to make necessary corrections to the government policy in order to improve the states economy.

Key words: privatization, market economy, command-administrative economy, mass privatization.