

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОЦЕССЕ РАЗГОСУДАРСТВЛЕНИЯ И ПРИВАТИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТИ

This article describes the main ways of involving the investments, including foreign capital in process of reorganization and privatization of the state property in the Republic of Belarus.

В переходный период формирования рыночной системы хозяйствования в Беларуси процессы разгосударствления и приватизации государственной собственности могут являться не только базой для создания конкурентной среды на рынках товаров, капиталов и труда, но и позволяют создавать благоприятные условия для привлечения инвестиций, в том числе иностранных. Так, в новой редакции инвестиционного кодекса Республики Беларусь предусматривается включение в качестве формы инвестиционной деятельности права приобретения доли в уставном фонде юридического лица с учетом случаев его увеличения и гарантий использования результатов инвестиционной деятельности, в том числе защиты инвестиций в соответствии с законодательством.

В связи с этим исследование вопросов создания благоприятных условий для привлечения инвестиций, в том числе иностранных, в конкретные субъекты хозяйствования в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности в Республике Беларусь и основных направлений их привлечения представляется актуальным и требует детального изучения.

В соответствии с данными статистической отчетности, на начало 2004 г. в Республике Беларусь насчитывается 835 открытых акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации республиканской собственности, контрольных пакетов акций, 364 из которых (свыше 50% от общего количества) находятся в собственности государства, причем государственная доля акционерного капитала превышает 75% у двух третьих ОАО (283 ед.). Информация о количественной характеристике ОАО, созданных в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности с величиной доли государства в их уставных фондах приведена ниже на рисунке.

Удельный вес ОАО с долей собственности государства:

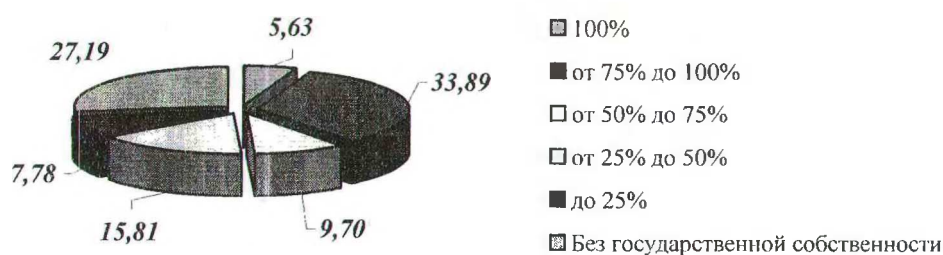


Рис. Количественная характеристика ОАО, созданных в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности с величиной доли государства в их уставных фондах

В соответствии с законодательством Республики Беларусь, принадлежащие государству акции открытых акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации республиканской собственности, или их часть могут быть проданы как национальным, так иностранным инвесторам различными способами за денежные средства, основной целью реализации которых является не только пополнение доходной части государственного бюджета, но и привлечение инвестиций, в том числе иностранных, для развития акционерных обществ по различным направлениям.

Первое направление предполагает участие инвестора в качестве учредителя открытого акционерного общества, создаваемого путем преобразования конкретного государственного унитарного предприятия.

В этом случае на стадии разгосударствления и приватизации предприятия инвестор может участвовать в создании открытого акционерного общества путем внесения в его уставной фонд денежного или имущественного вклада. В соответствии с договором о совместной деятельности, инвестор вносит в уставной фонд принадлежащее ему имущество или денежные средства, которые вкладываются непосредственно во вновь созданное предприятие, его техническое и маркетинговое развитие и финансовую стабилизацию, и в соответствии с размером инвестиционного вклада он принимает участие в управлении обществом, а на образованное ОАО распространяются льготные условия формирования уставного капитала, а также налоговые и таможенные льготы. По этой схеме были созданы открытые акционерные общества с участием иностранных учредителей в процессе преобразования Могилевского металлургического завода, 38,8% уставного фонда которого сформировано иностранным инвестором, Ошмянской кофейно-цикорной фабрики, вклад западного партнера при формировании уставного фонда которого составил 50% его конечной суммы и т. д. По состоянию на 01.01.04 г. зарегистрировано и функционирует 10 открытых акционерных обществ, созданных на стадии разгосударствления и приватизации государственной собственности с участием сторонних инвесторов, выступивших в качестве их учредителей. Информация о структуре уставных фондов, в том числе доли стороннего учредителя, приведена ниже в таблице.

Таблица

Структура уставных фондов открытых акционерных обществ (ОАО), созданных на стадии разгосударствления и приватизации государственной собственности с участием сторонних инвесторов

Наименование ОАО, созданного с участием сторонних инвесторов	Год создания ОАО	Структура уставного фонда ОАО, %	
		доля государства	доля стороннего учредителя
Могилевский металлургический завод	1996	61,2	38,8
Витебский масло-экстракционный завод	1996	75,0	25,0
Любанский комбинат строительных материалов	1997	51,1	48,9
Ошмянская кофейно-цикорная фабрика	1997	50,0	50,0
Мозырский кабельный завод	1997	90,86	9,14
Коралл, г. Гомель	1997	33,0	67,0
Опытно-экспериментальный литейно-механический завод, г. Минск	1999	91,3	8,7
Ивенецкий завод художественной керамики	1999	46,2	53,8
Пуховичский опытно-экспериментальный завод, г. Марьино Горка	2000	91,8	8,2
Проектно-конструкторское республиканское унитарное предприятие	2002	49,0	51,0

Второе направление привлечения инвестиций связано с участием иностранных инвесторов в выкупе на конкурсной основе под конкретные инвестиционные проекты принадлежащих государству акций открытых акционерных обществ. Основным условием конкурса в данном случае является представление, дополнительно к оплате акций, конкретной суммы инвестиций, направляемой в основном на приобретение новых видов технологического оборудования в целях модернизации производств акционерных обществ.

В данном случае для акционерного общества выгода от продажи государственных пакетов акций за денежные средства определяется не столько ценой их реализации, сколько суммой дополнительных инвестиций, вкладываемых покупателями в развитие общества

в случае их приобретения. С другой стороны, в случае превышения суммы дополнительных инвестиций над стоимостью пакета акций или выставление завышенных инвестиционных условий желание инвестора участвовать в торгах становится минимальным, и, соответственно, затрудняются поиски инвесторов стороной, представляющей интересы государства.

Примером применения данной схемы привлечения инвестиций является продажа в 1996 году на конкурсной основе по сниженной на 50% от начальной стоимости 46%-ного пакета акций стекольного завода «Октябрь» белорусско-английскому совместному предприятию «Лада-ОМС» на сумму более 9 млрд. руб. В качестве положительного результата рассматривается и продажа в 1998 году на конкурсной основе пакета акций ОАО «Брестстройтранс» в размере 16% от его уставного фонда польскому инвестору «Предприятия промышленного строительства «Пулавы», взявшему по условиям конкурса обязательства по созданию в течение 3-х лет не менее 38 рабочих мест и вложению в производство не менее 32 тыс. долл. США. Вклад в развитие производства ОАО «Барановичская обувная фабрика» от продажи на конкурсной основе в 1999 году инвестору из Латвии пакета акций общества в размере 24% от его уставного фонда составил, дополнительно к стоимости пакета, более 20 тыс. долл. США.

Отрицательным примером использования данной схемы привлечения инвестиционных средств являются несостоявшиеся, объявленные к проведению в середине 2003 года, инвестиционные конкурсы по продаже пакетов акций высоколиквидных акционерных обществ нефтехимического комплекса (ОАО «Нафтан» (43,27% от уставного фонда), ОАО «Полимир» (43,19%), ОАО «Гродно Азот» (43,08%) и ОАО «Гродно Химволокно» (43,66%). Основной причиной отказа потенциальных инвесторов от участия в конкурсе и, соответственно, от вложения капитала в стратегически важную для республики нефтехимическую отрасль экономики явилось, в первую очередь, отсутствие у потенциальных покупателей возможности приобретения контрольных пакетов акций указанных обществ, оставленных (сохраненных) в собственности белорусского государства с целью определения политики цен и условий (схем) поставки нефти в республику, и вследствие этого – лишения ими перспективы получения контроля над управлением деятельностью вышеназванных акционерных обществ нефтехимической сферы.

С другой стороны, причиной снижения заинтересованности инвесторов во вложении капитала в реформируемые предприятия является также полное перечисление средств, полученных в результате реализации по предложенному механизму выкупа государственной доли акций в государственный бюджет. Учитывая этот факт, напрашивается вывод, что более эффективное использование вырученной от продажи государственной доли акций суммы может быть при ее непосредственном поступлении на развитие общества.

В связи с этим с целью создания благоприятных условий для вложения как отечественными, так и иностранными инвесторами капиталов в открытые акционерные общества, действующим законодательством предусмотрено проведение второй и последующих эмиссий акций до реализации акций первой эмиссии. Следовательно, третье направление привлечения инвестиций может быть связано с приобретением иностранным инвестором под конкретный инвестиционный проект дополнительного выпуска акций открытого акционерного общества, в котором в настоящее время государству как акционеру, принадлежит значительный пакет акций. В этом случае денежные средства, вырученные от продажи дополнительных выпусков акций инвесторам, также под инвестиционные проекты, поступают непосредственно на предприятие и направляются, как правило, на финансирование предложенных инвесторами конкретных инвестиционных проектов, а государство сознательно идет на уменьшение своей доли в уставных фондах акционерных обществ с целью создания благоприятных условий для вложения капиталов иностранными инвесторами. Однако следует отметить, что проблемным моментом исполнения инвестиционного проекта, предусматривающего проведение вторичной эмиссии акций, является достаточно дли-

тельная процедура его осуществления. С другой стороны, в связи с тем, что одной из особенностей белорусского порядка проведения дополнительной эмиссии акций является необходимость предварительного увеличения уставного фонда посредством переоценки стоимости имущества, слишком высокая стоимость основных средств во многом препятствует проведению новой эмиссии акций. В итоге, в связи с наличием вышеуказанных проблемных моментов проведения второй и последующих эмиссий акций только несколько ОАО, удельный вес которых не превышает 1% от общего количества созданных, осуществили дополнительный выпуск акций, главной целью которого явилось привлечение инвестиций и решение внутренних производственных задач. Примером проведения новой эмиссии акций является опыт ОАО «Гомельстекло», вырученные средства от реализации которой позволили обществу завершить модернизацию производства. Что касается опыта развитых стран, то дополнительный выпуск акций является основным средством привлечения инвестиций.

Следующее направление привлечения инвестиций связывается с процедурой банкротства предприятия, правовая база которого в настоящее время направлена, прежде всего, на санацию или продажу предприятия с его последующей реструктуризацией, в большинстве случаев посредством участия стороннего инвестора и вложением в развитие инвестиций для его оздоровления и эффективного функционирования. Реализация указанного механизма апробирована посредством продажи на конкурсной основе ОАО «Могилевский регенератный завод», новым собственником которого сегодня демонстрируются высокие результаты деятельности общества с погашением всех видов его задолженностей, включая задолженность перед трудовым коллективом по заработной плате. В другом случае, после продажи в 2000 году на условиях конкурса арендного предприятия «Инсом», объемы производства продукции которого увеличились на 35%, численность персонала выросла на 12%, а рост заработной платы составил 30%. С помощью антикризисного управляющего, пришедшего в процессе осуществления процедуры санации и банкротства на Минский завод отопительного оборудования, в основном удалось урегулировать негативные последствия отношений с кредиторами.

По законодательству Республики Беларусь, одним из направлений привлечения инвестиций также может быть создание на базе государственного имущества, продаваемого на аукционах и по конкурсу, совместных или иностранных предприятий. В этом случае успешное развитие предприятий с иностранными инвестициями обусловлено присущими им преимуществами: договорными соглашениями и их относительной долговременностью, возможностью комплексного использования ресурсов, объединением средств внутренних и внешних партнеров и осуществлением контроля с обеих сторон за всеми стадиями производства и реализации продукции.

Исследование проблемных сторон привлечения инвестиций в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности посредством участия внутренних и внешних инвесторов в качестве учредителей созданных ОАО или при выкупе принадлежащих государству их пакетов акций показало, что главными проблемами, препятствующими притоку инвестиций в белорусскую экономику, осуществляемому в процессе реформирования государственного имущества, являются, в первую очередь, низкая активность рынка корпоративных ценных бумаг в Республике Беларусь и отсутствие в его механизме методики определения реальных рыночных цен, находящихся в обращении акций ОАО, а также низкая ликвидность акций некоторых приватизированных предприятий и низкие темпы приватизации в республике. Так, начиная с 1996 года, наблюдалось постепенное снижение темпов реформирования. Это объясняется влиянием ряда экономических факторов, одним из которых явилось разрушение союзной финансово-банковской системы и, как следствие, отсутствие достаточного количества свободно-конвертируемой валюты для проведения хозяйственных операций, что привело к появлению убыточных производств и снижению интереса со стороны покупателей. Одной из проблем, сдерживающих темпы приватизации в период

1997–1999 годов, явился и рост инфляционных процессов, и как следствие, повышение затрат инвесторов или членов трудового коллектива при покупке морально устаревшего и изношенного имущества предприятия. Рынок акций, являющийся индикатором деловой активности в развитых странах, в нашей стране продолжает оставаться достаточно слабым сегментом фондового рынка.

То же касается субсидиарной ответственности и введения института «золотой акции». Так, в соответствии с Указом президента Республики Беларусь от 01.03.2004 г. № 125 «Об особом праве государства на участие в управлении хозяйственными обществами», в хозяйственных обществах (акционерных, обществах с ограниченной и с дополнительной ответственностью), созданных в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности, в случае невыплаты ими в полном объеме заработной платы работникам акционерного общества в течение трех месяцев подряд, неудовлетворительного экономического состояния предприятия на протяжении шести месяцев и в некоторых других случаях с целью защиты прав и свобод работников, обеспечения обороны и безопасности государства, соблюдения его экономических интересов может быть введен институт «золотой акции». По данным Министерства статистики, на начало 2004 года в стране институт «золотой акции» введен на 24 приватизированных предприятиях. Однако, по мнению экспертов, усиление государственного влияния на деятельность хозяйственных обществ влечет за собой и негативные последствия, важнейшим из которых можно считать ухудшение инвестиционного климата в Республике Беларусь в глазах иностранных инвесторов, которые опасаются непрогнозируемого вмешательства государства в их деятельность, что ставит под угрозу Программу социально-экономического развития Республики Беларусь. С другой стороны, в связи с тем, что решения государственного органа управления, связанные с деятельностью хозяйственного общества, в отношении которых введена «золотая акция», являются обязательными для выполнения и должны в бесспорном порядке оформляться решением органов управления самого общества, введение этого права ставит под угрозу самостоятельность предприятия. Несмотря на то, что механизм «золотой акции» существует и в других странах, его введение в Республике Беларусь осуществляется независимо от наличия в имуществе акционерных обществ доли государственной собственности. Вышесказанное подтверждают отраженные на приведенном рисунке данные о контролирующей роли государственных пакетов акций в уставных фондах открытых акционерных обществ.

Главными проблемами, препятствующей притоку инвестиций в белорусскую экономику, является отсутствие права собственности на землю, а также возможность внесудебного изъятия имущества предпринимателей, без решения которых многие инвесторы не уверены в судьбе приобретенного в процессе приватизации имущества и вложенных инвестиционных ресурсов.

Таким образом, анализ привлечения инвестиций, в том числе иностранных, в процессе разгосударствления и приватизации государственной собственности посредством участия сторонних инвесторов в качестве учредителей созданных ОАО или при реализации принадлежащих государству их пакетов акций с использованием конкретной схемы реформационной модели позволяет не только определить основные направления привлечения инвестиционных средств, их положительные и отрицательные стороны, но и выявить проблемы, с которыми сталкиваются как акционерные общества, так и потенциальные инвесторы, участвующие в приватизационных процессах, и предложить возможные меры по их совершенствованию, а также, в некоторой степени, позволяет прогнозировать ситуации в этой сфере на ближайшую перспективу.