



**М. Клапник,  
З. Кузьмюк,**

**кандидаты экономических наук,  
Высшая инженерная школа  
в Радоме (Республика  
Польша)**

## **Пути приватизации государственного имущества в Польше**

Реформы восьмидесятых годов в области управления государственными предприятиями главным образом были направлены на поиск новых стимулов, необходимых для достижения более высокого уровня производительности труда их коллективов. При этом первоначально предполагалось создание модели предприятия, частично напоминающего частные фирмы прежде всего эффективностью и эластичностью их деятельности, но при сохранении статуса обобществленной хозяйственной единицы.

В порядке реализации этой идеи с 1989 г. государственные предприятия стали рассматриваться как объекты совместного владения государства и трудовых коллективов. Соответственно имущество предприятий условно было поделено на две части: на учредительский фонд и фонд предприятия. Первый из них охватил имущество, созданное за счет инвестиций государства и переданное трудовому коллективу в пользование за определенную плату в форме дивиденда. Фонд предприятия определялся как разница между стоимостью всего имущества и объемом учредительского фонда и составлял величину имущественного приобретения трудового коллектива. Считалось, что со временем фонд предприятия, ежегодно пополняемый за счет прибыли, станет преобладающим количественно и определяющим качественно новый тип коллективной, общественной собственности, соответствующий принципу самоуправления трудовых коллективов.

Очевидный недостаток указанной групповой формы собственности, характерный и для государственных предприятий, предполагалось устранить путем ее индивидуализации с помощью так называемого трудового акционернана, основанного на равенстве прав всех членов трудовых коллективов в приобретении акций. Правда, это право ограничено периодом действия трудового соглашения и с моментом его окончания прекращается, а временный держатель акций лишается привилегий. Нетрудно понять, что интересы большинства членов трудового коллектива состоят в преимущественном использовании доходов на текущее потребление. Следовательно, небезосновательны опасения, что подобные условия приватизации не способствуют формированию у членов трудового коллектива долговременной мотивации в отношении реализации предприятий своих стратегических задач, связанных со значительными текущими инвестициями и высокой степенью хозяйственного риска.

Принимая во внимание эту и другую аргументацию, правительство Польши решилось на менее популярный, но более радикальный путь приватизации государственной собственности, предусматривающий введение общедоступных акций с возможностью их обращения на рынке ценных бумаг и вытекающими из этого преимуществами.

Порядок разгосударствления обобществленного сектора народного хозяйства определен специальным парламентским указом, принятым 13 июля 1990 г. В соответствии с основными его положениями предусматривается несколько возможностей перехода государственных предприятий в частную собственность. Одна из них предполагает распродажу третьим лицам (частным) акций акционерных обществ или квот участия в обществах с ограниченной ответственностью. Эти хозяйственные образования могут формироваться на основе государственных предприятий как добровольно, так и в результате их ликвидации по причине финансовой неустойчивости. Последнее обстоятельство означает, что если значительной части предприятий, в основном низкорентабельных, не под силу преобразоваться в акционерные общества путем предложения своих акций на рынке ценных бумаг, то для них предусмотрены два варианта разгосударствления через ликвидацию. По одному из них третьим лицам (кроме государства) может быть передано целиком все имущество такого предприятия либо только его технически или технологически организованные части в отдельности и лишь на определенное время при условии соответствующей оплаты. Второй вариант предполагает возможность беспрепятственной продажи имущества ликвидируемого предприятия целиком или по частям.

Таким образом, установлены две формы передачи государственного имущества в частную собственность: так называемая «капиталовая», предполагающая введение титулов собственности в виде акций и квот участия, а также физическая, осуществляемая путем распродажи или передачи имущества ликвидируемых предприятий в пользование на возмездных условиях (наем, аренда). При этом не допускается приобретение акций государственными предприятиями, за исключением органов местного самоуправления и государственных банков. Последние могут получить в свое распоряжение акции реорганизуемых предприятий (обществ) только при условии, если в течение 27 месяцев с момента регистрации общества

его акции не будут полностью реализованы на рынке. Такое ограничение в отношении государственных юридических лиц (предприятий) должно служить препятствием для ренационализации приватизированных предприятий.

Как вытекает из рекомендаций Министерства преобразования собственности<sup>1</sup>, ведущей формой передачи имущества государственных предприятий в частное владение должна стать капиталовая, как наиболее отвечающая программным целям экономической реформы. Процесс приватизации собственности, реализующийся через посредство этой формы, должен осуществляться в два этапа. Первый этап должен обеспечить состояние коммерциализации, которое означает, что государственное предприятие только юридически становится акционерным обществом, но еще полностью является собственностью государства. Акционерное общество, возникшее в результате коммерциализации государственного предприятия, в имущественном отношении выступает в роли полного наследника его пассивов и активов, поскольку бухгалтерский баланс на момент закрытия государственного предприятия автоматически становится бухгалтерским балансом возникшего акционерного общества.

Однако в правовом отношении статус общества уже радикально отличается от статуса его предшественника. Достаточно отметить, что если государственное предприятие руководствуется положениями Указа о государственном предприятии от 1981 г. (с последующими изменениями), а также, что не менее важно, требованиями Указа о самоуправлении, то как государственное акционерное общество, так и общество с ограниченной ответственностью функционирует на основании положений Торгового кодекса Республики Польша, принятого в 1934 г. В соответствии с кодексом на предприятии (в обществе) уже перестают действовать прежние органы управления и самоуправления, т. е. директор, общее собрание работников или их уполномоченных, а также советы трудового коллектива. Следует отметить, что советы трудового коллектива в структуре управления современными государственными предприятиями имеют довольно широкие полномочия. При этом часто случалось и так, что совет весьма активно и успешно противодействовал даже тем решениям дирекции, которые не приносили видимых и ощутимых сиюминутных выгод для коллектива, но которые были необходимы и с точки зрения дирекции имели жизненно важное значение для предприятия. Понятно, что на этапе коммерциализации предприятия, когда закладываются основы стратегии его деятельности, весьма важно ограничить зачастую некомпетентное влияние представителей трудового коллектива. Правда, до момента, когда больше половины акций приватизируемого предприятия (общества) будет принадлежать государству, представители коллектива сохраняют право на треть мест в Наблюдательном совете, что все же представ-

ляет явное меньшинство сравнительно с остальной частью его членов, состоящей из представителей министерства финансов, обслуживающего банка и различных специалистов, а также хозяйственников.

С момента, когда в результате реализации акций государство лишается контрольного пакета, коллектив теряет право на представительство в наблюдательном совете на старых основаниях, поскольку теперь он избирается на общем собрании держателей акций и только из числа лиц, которые, по мнению избирателей, в наибольшей степени могут представлять интересы акционеров и всего общества.

Коммерциализация предприятия возможна в результате:

а) решения министра преобразования собственности на основании предложения директора предприятия и совета трудового коллектива при получении предварительного согласия общего собрания коллектива работников, а также одобрения руководством отрасли;

б) решения министра преобразования собственности на основании предложения отраслевого руководства при получении предварительного согласия директора и совета трудового коллектива, с учетом мнения общего собрания работников предприятия;

в) решения Председателя Совета Министров на основании предложения министра преобразования собственности при получении одобрения директора и совета трудового коллектива, а также отраслевого руководства.

Если предложение о коммерциализации предприятия исходит от директора и совета трудового коллектива либо от его отраслевых вышестоящих органов, то ему должны сопутствовать детальный анализ финансово-экономического состояния предприятия, проект устава или договора образуемого общества, а также проектируемое определение льгот (преференций) в вопросе реализации части пакета акций членам трудового коллектива. И только на основании оценки представленных документов Министерство преобразований собственности выносит положительное или отрицательное решение. В случае отказа инициативная сторона может обратиться в Верховный административный суд с просьбой пересмотра решения министерства. При положительном решении вопроса о преобразовании предприятие вправе подписать нотариальный акт, на основании которого оно и превращается в акционерное общество или общество с ограниченной ответственностью при стопроцентном участии государства. Навысшим управленческим органом возникшего хозяйственно-правового образования становится общее собрание участников общества, которому подготовлен Наблюдательный совет, осуществляющий в свою очередь контроль за деятельностью управления (дирекции) общества. Только после этого может начинаться следующий этап денационализации, содержащий процесс предоставления акций или квот участия третьим лицам. Этот процесс может осуществляться в следующей очередности: предоставление акций первой эмиссии третьим лицам с целью накопления акционерного капитала, необходимого для выкупа имущества у государства; последующие эмиссии акций и их

<sup>1</sup> Возникло на основании Указа Парламента Республики Польша от 13 июля 1990 г. как институт призванный практически осуществлять и контролировать процесс денационализации общественной собственности.

реализация третьим лицам уже с целью увеличения акционерного капитала<sup>1</sup>.

Понятие «предоставление» акций, согласно польскому законодательству, включает в себя разные формы передачи прав собственности. Прежде всего это продажа, но допускается также передача прав, предоставление под залог, а также во временное пользование за плату. В отдельных случаях Совет Министров может установить и бесплатную передачу части акций общества. В частности, уже известно, например, что правительство намерено бесплатно передать часть акций работникам Гданьской верфи в порядке компенсации потерянных ими заработков ввиду попытки ее закрытия якобы по причине ее ненадобности, предпринятой еще правительством Мечислава Раковского. В целом же, как правило, к акциям и квотам соблюдается отношение как к полноценным титулам собственности. Следовательно, их приобретатели должны платить за них реальную цену, что, с другой стороны, требует, чтобы совокупная стоимость акций отражала действительную стоимость имущества преобразуемого предприятия, но с точки зрения их максимальной пригодности в условиях рыночных отношений. Очевидно, что оценка физически и морально устаревшего имущества, проведенная компетентными экспертами, может в значительной степени отличаться от его более высокой оценки в бухгалтерской отчетности. Так, по материалам эмиссионных проектов первых пяти приватизируемых в настоящее время государственных предприятий, представляющих при этом разные отрасли, наблюдается многократное различие между этими оценками. Правда, с учетом производственного и финансового положения предприятий, а главным образом и будущих выгод, предлагаются акции по ценам, которые в 1,3—2,5 раза превышают номинальные их цены, установленные на основе экспертных оценок стоимости имущества.

Реализация акций на рынке осуществляется в условиях полной свободы, но с соблюдением интересов фирм и акционеров. При этом используются определенные методы: аукциона, публично объявленного предложения или же переговоров, осуществляемых на основе публичного приглашения. В частности, одно из первых акционерных обществ «ЭКСБУД» 45% акций предложило для публичной продажи гражданам и 35% реализует методом публичной квоты (17,5%) публично адресована лицам, имеющим солидный опыт менеджерской деятельности, а вторая половина предложена фирмам, в том числе и иностранным. В отношении последних оговорено, что их участие не может превышать 10% всего пакета акций общества. Такое ограничение вводится с целью охраны национальной экономики от иностранных инвесторов, желающих выкупить польские предприятия. Подобные опасения считаются весь-

ма реальными, поскольку польский рынок весьма подходящ для осуществления выгодных капиталовложений, а сравнительно низкий курс польского злотого по отношению к валютам стран ЕЭС значительно повышает конкурентоспособность зарубежных приобретателей акций на свободном рынке. Реализация акций другим предприятиям, а равно и приобретение их на рынке, служит для каждого акционерного общества своеобразной формой сокращения хозяйственного риска, поскольку держатели акций всегда заинтересованы в хорошем финансовом состоянии их эмитента. Из этих соображений роль предприятий — держателей акций не ограничивается только их участием в голосованиях на собраниях акционеров, но также зачастую выражается и в активной помощи предприятию (обществу) в случае наступления критических ситуаций, как видно, прежде всего в своих собственных интересах. Очевидно, что на публичное приглашение к покупке акций чаще откликаются те хозяйственные единицы, которые хоть в какой-то степени сотрудничают с акционерным обществом по разным направлениям и таким образом выражают заинтересованность в укреплении этих связей на перспективу.

Учитывая большую значимость соединения в одном лице труженика и собственника, польское право разрешает до 20% всего количества акций реализовать среди работников предприятия (общества) при этом на льготных условиях. Основу этой льготы составляет цена реализации им акций, которая может быть на 50% ниже цены их реализации всем другим гражданам. Правда, ввиду установленных аргументированных ограничений фактическая квота привилегированных акций для членов многих трудовых коллективов будет несколько ниже установленной пятой части всего пакета. Эта ситуация в наибольшей степени обострится на предприятиях, перерабатывающих сельскохозяйственную продукцию, поскольку по отношению к ним указанное право распространяется не только на непосредственных работников, но и на лиц, постоянно сотрудничающих с данными предприятиями на условиях контракции или кооперации, — преимущественно в качестве поставщиков сельскохозяйственного сырья.

Таким образом, с учетом поощрительных, льготных условий продажи акций работникам, а также лицам, связанным с предприятиями (обществами), и их большой заинтересованности в участии в финансовых делах своих предприятий полный выкуп 20% квоты не подлежит сомнению. В то же время с выкупом части пакета акций, предназначенной к публичной, продаже гражданам страны, предвидятся серьезные трудности, вытекающие из ограниченности спроса на внутреннем финансовом рынке, прежде всего из-за ограниченности финансовых возможностей граждан. Так, по предварительным оценкам западных экспертов, имущество польских предприятий оценивается в 80 млрд. злот., тогда как в распоряжении граждан имеется платежных средств только на 8 млрд. дол. Проблему недостающих платежных средств в Польше, как и в других странах, ставших на путь денационализации государственной собственности (Чехо-Словакия, на-

<sup>1</sup> В специальной литературе высказывается мнение, что с точки зрения интересов акционеров, ориентирующихся на более отдаленную перспективу, акционерное общество может решиться на очередную эмиссию акций, только убедившись в полной невозможности изыскания средств за счет внутренних источников.

пример), пытаются решить путем реализации программы «гражданского акционарната». Эта программа предусматривает выпуск, а с 1992 г. и бесплатную раздачу всем гражданам Польши, проживающим в ее пределах, равного количества специальных приватизационных бон, которые должны играть роль субституттов недостающих платежных средств. Боны могут быть израсходованы только на приобретение акций преобразуемых государственных предприятий или на выкуп их имущества в случае ликвидации. Характер распределения бон вытекает из концепции, что имущество государственных предприятий принадлежит в одинаковой степени каждому гражданину страны. Правда, при этом принцип социальной спра-

ведливости, который положен в основу данной концепции, в этом случае соблюдается не полностью, поскольку в равные условия поставлены граждане всех возрастов вне зависимости от их вклада в умножение народного богатства. Поэтому в литературе уже обсуждаются и другие варианты распределения бон, в большей мере учитывающие потребности в социальной справедливости. В частности, предлагается учитывать объемы личных сбережений которые, как известно, использовались в прошлом государством в качестве инвестиционных ресурсов, но без должного вознаграждения вкладчиков (низкий процент по вкладам при высокой инфляции).