

Секция «Современные технологии управления финансами государства и бизнеса»

УЧАСТИЕ ГОСУДАРСТВА В СТРУКТУРЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА ПУБЛИЧНОЙ КОМПАНИИ

Научный руководитель – Львова Ольга Александровна

Тумаков Александр Андреевич

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет государственного управления, Кафедра финансового менеджмента, Москва, Россия

E-mail: tumakovmsu@gmail.com

Государственный сектор занимает доминирующее положение в российской экономике. Наибольшая вовлеченность государства наблюдается в нефтегазовой отрасли, транспортно-логистической отрасли (железнодорожный транспорт, нефтепроводы и магистральные газопроводы, авиаперевозки), банковском и страховом секторах.

Свою экономическую деятельность государство может осуществлять с посредством образования предприятий, имеющих различные организационно-правовые формы: унитарные предприятия, государственные компании, компании с государственным участием (акционерные общества с государственным участием), государственные корпорации [4]. Различие в организационно-правовых статусах влияет на объем раскрываемой информации о деятельности организации, её финансовых результатах, стратегии и принимаемых менеджментом решениях. Поэтому, как правило, большинство государственных организаций различных организационно-правовых форм не подходят для комплексного анализа их деятельности в связи с закрытостью информации, необходимой для исследования. Исключения составляют публичные акционерные общества с государственным участием. Так как их акции обращаются на фондовом рынке, то к ним предъявляется ряд повышенных требований относительно раскрытия информации и к стандартам корпоративного управления.

Для компаний чьи акции торгуются на открытом рынке, особую значимость имеют взаимоотношения государства и миноритарных акционеров. Выступая в роли доминирующего акционера, государство может действовать вразрез с интересами миноритарных акционеров и способствовать принятию решений на общем собрании акционеров, необходимых государству без учета мнения миноритариев. Государство также имеет возможность контролировать совет директоров и его состав. В подобного рода компаниях государство также может иметь и другие политические и государственные интересы, реализация которых затрагивает интересы миноритарных акционеров.

Одной из основных задач государства в публичных акционерных обществах (далее - ПАО) является следование корпоративным стандартам и формирование восприятия его акционерами как прозрачного и предсказуемого субъекта, который всецело соблюдает их права [5]. Уважая права миноритарных акционеров, государство положительно влияет на свою репутацию, в результате чего изменяются котировки акций и привлекаются инвестиции с внешних рынков.

Как раз по той причине, что акции ПАО с государственным участием торгуются на открытом рынке, можно понять как инвесторы оценивают перспективы компании, и реагируют на разного рода корпоративные события, так как согласно теории эффективности рынка, все ожидания и настроения инвесторов находят свое отражение в цене акции компании [3].

Российские ПАО с государственным участием оцениваются выше многих частных российских публичных компаний по причине своего доминирующего положения в отрасли.

При этом, в секторах, не связанных с природными ресурсами, частные компании оцениваются выше государственных, например, в секторе телекоммуникаций [6].

Также относительно высокие мультипликаторы государственных компаний могут быть объяснены тем, что инвесторы закладывают ожидания того, что в период неустойчивости секторов государство может оказать нормативную или финансовую поддержку той компании, в которой является ключевым акционером, что снижает риск инвестиций в данные компании и повышает их стоимость [1]. Но для полностью частных компаний предыдущее суждение несет негативное влияние, так как в условиях рыночной экономики все экономические субъекты должны быть равны, поэтому это в свою очередь может влиять на инвестиционный климат в стране.

Основанная проблема публичных акционерных обществ — это множественность целей (коммерческие, политические, социальные), преследуемых подобными компаниями. Ввиду данной множественности целей может происходить диссонанс с основной целью коммерческой компании - созданием стоимости для своих акционеров. Баланс целей между акционером-государством может быть достигнут за счет большего количества независимых директоров и профессиональных поверенных, назначаемых государством в органы управления акционерных обществ и более четкому позиционированию коммерческих целей в стратегии компании [2]. Также возможно создание внутренних органов стратегического аудита, главы которых будут назначаться миноритарными акционерами.

Источники и литература

- 1) Бобылева А.З. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения. Часть 1 - М.: Юрайт, 2017 г.
- 2) Герасименко. Финансовый анализ предприятий - М.: Инфра-М, 2015
- 3) Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов – М.: Альпина Паблишер, 2018
- 4) Мысляева И.Н. Государственные и муниципальные финансы: учебник/– М.: ИНФРА-М, 2017
- 5) Росс Геддес. IPO и последующие размещения акций госкомпаний – Москва: «Олимп - Бизнес», 2017 г.
- 6) Электронный ресурс. Режим доступа: https://www.moex.com/n10931?utm_source=www.moex.com&utm_term0