

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ
ЛЬВОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМ. И. Я. ФРАНКО

На правах рукописи

КУДРЯШОВ Василий Павлович

**Сущность и эволюция акционерной
собственности
(политико-экономические аспекты)**

Специальность 08.00.01 — политическая экономия

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

ЛНБ України ім.В.Стефаника



00815035 (M)

На правах рукописи

КУДРЯШОВ Василий Павлович

СУЩНОСТЬ И ЭВОЛЮЦИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СОБСТВЕННОСТИ
/ПОЛИТИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ/

Специальность 08.00.01 - политическая экономия

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Львов - 1992

Диссертационная работа выполнена на кафедре философии и политической экономии Херсонского индустриального института.

Научный консультант: доктор экономических наук,
профессор Мочерный С.В.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук,
профессор Беляев А.А.;
доктор экономических наук,
профессор Иванов К.В.;
доктор экономических наук,
профессор Павлышенко М.Н.

Ведущая организация: институт экономики АН Украины

Защита состоится "24" июня 1992 года в
"15" часов на заседании специализированного совета
Д 068.26.01 по экономическим наукам во Львовском государ-
ственном университете по адресу: 290000, г. Львов, ул.
Университетская, 1.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке
Львовского государственного университета.

Автореферат разослан "18" мая 1992 г.

Ученый секретарь
специализированного совета,
кандидат экономических наук,
доцент

С.М.Панчишин

АНБ ім. В. Стафільни
АН УРСР

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы. Радикальные социально-экономические преобразования, которые набирают силу на Украине направлены на переход к рыночной экономике. На место господства государственной формы должна прийти смешанная система, в которой существует конкурентная борьба между различными видами предпринимательской деятельности. В рамках рыночной экономики существуют различные формы собственности: государственная, кооперативная, арендная, акционерная, муниципальная, частная, народная, смешанная и др. Вопросы специфики каждой из конкретно существующих форм предпринимательства и собственности, эффективности их использования, устойчивости в конкурентной борьбе, роли в экономической системе и многие другие уже поставлены практикой перед нашей наукой. Однако, теоретические исследования явно отстают от требований жизни.

В настоящее время потребность в глубоких научных разработках данных проблем возрастает. На протяжении многих лет вопросы собственности широко обсуждались в нашей науке. Но такие разработки зачастую носили глубоко академический характер. Уровень абстрагирования был настолько высоким, что полученные результаты мало соответствовали жизни. Переход к рыночной экономике требует принципиально новых, нетрадиционных подходов к решению этих непростых проблем. В системе отношений собственности важная роль принадлежит акционерной форме. Это объясняется многими факторами. В экономике промышленно-развитых государств частное владение средствами производства к настоящему времени сохранилось в

основном, лишь в сфере мелкого бизнеса. Ведущие частные компании, крупные государственные предприятия, огромное количество фирм немонополистического сектора имеют форму акционерных обществ /корпораций/. Слияние и поглощение предприятий, процессы приватизации, развитие новых форм предпринимательства /венчурного и др./, интернационализация собственности во многом осуществляются в акционерной форме.

Переход к рыночной экономике, который происходит в настоящее время на Украине и в других странах СНГ, предполагает широкое развитие акционерного предпринимательства. Важная роль принадлежит ему в проведении приватизации государственных предприятий, возникновении новых хозяйственных структур, формировании диверсифицированных компаний, создании совместных компаний и др. На этой основе получает развитие особая, специфическая форма предпринимательства и собственности.

В связи с этим, исследование объективных основ становления и развития акционерной формы, ее содержания и эволюции приобретает все большую актуальность. В промышленно-развитых государствах акционерное дело существует уже более трех столетий. Причем, как по содержанию, так и по формам реализации оно находится в постоянном изменении. Поэтому исследование акционерной формы предполагает с одной стороны, определение ее наиболее общих, характерных для любого этапа развития общества черт. Вместе с тем, важное значение принадлежит анализу эволюции акционерной собственности, которая происходила на протяжении длительного периода ее существования. Качественные изменения в содержании акционерного присвоения наблюдались и в последние

десятилетия. Переход к рыночной экономике требует углубленной разработки особенностей возрождения акционерного предпринимательства на Украине.

Эти и многие другие вопросы развития акционерного дела являются мало разработанными в нашей экономической науке. Исследованию отдельных элементов акционерной собственности посвящены труды многих отечественных и зарубежных ученых: С.В.Воронина, Дж.Гэлбрейта, П.Драккера, А.С.Зайченко, И.Д.Иванова, Л.Келсо, Ю.В.Кочеврина, С.М.Меньшикова, С.В.Мочерного, В.Т.Мусатова, Х.Окумуры, С.И.Эпштейна и других. В них проведен анализ отдельных элементов развития акционерного присвоения. В частности, дано исследование фиктивного и акционерного капитала, рынка ценных бумаг, учредительской прибыли, роли управляющих в крупных корпорациях, природы дивиденда, участия трудящихся в акционерном присвоении и др. Вместе с тем, отсутствует целостный, развернутый анализ этих сложных вопросов. Что касается проблем возрождения акционерной формы в нашей стране, то их разработка только начинается. Практика здесь намного обгоняет теорию.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является исследование экономического содержания и эволюции акционерной собственности. Основное внимание уделено анализу ее особенностей в экономике промышленно-развитых государств, где в настоящее время эта форма предпринимательства достигла высокого уровня развития. В задачи работы входит также выделение положительных элементов акционерного дела за рубежом и разработка подходов к использованию их в обновляющейся экономике Украины. Важная роль принадле-

жит изучению особенностей первоначального этапа развития акционерной собственности на Украине и в других странах СНГ. Исследование ориентировано на практику. В его задачи входит разработка таких теоретических положений, которые используются в процессе учреждения акционерных предприятий и совершенствования их структуры. Не менее важное значение имеет и выработка рекомендаций для государственного регулирования акционерного дела с использованием экономических и правовых рычагов.

Объекты и предмет исследования. Объектом исследования являются корпорации США, Великобритании, Японии, Франции, ФРГ, Италии и некоторых других промышленно-развитых государств, а также акционерные предприятия, которые получают развитие на Украине и в других странах СНГ. В процессе анализа выделены хозяйственная /предпринимательская/ сфера их развития, а также отношения людей по присвоению результатов производства /собственность/. Как первая, так и вторая стороны акционерного дела и являются предметом исследования в настоящей работе.

Методологическая основа исследования. Исходными методологическими положениями в работе являются следующие. Экономические процессы и явления имеют объективный характер. Исследование их развития осуществляется с использованием диалектического метода. В частности, таких его элементов, как системно-структурный анализ, принцип противоречия, разграничение вещественного содержания и общественной формы акционерного предпринимательства, отрицания отрицания и др. Методологические принципы анализа акционерной собственности

разработаны на основе изучения трудов отечественных и зарубежных философов и экономистов.

Научная новизна. Новизна диссертационного исследования сводится к следующим основным моментам. I. В работе обосновано определение собственности как экономической категории, которое включает в себя субъекта хозяйственной деятельности и его участие в процессе присвоения результатов производства. 2. Разработаны методологические принципы перехода от анализа собственности вообще к определению содержания ее конкретных форм, существующих в реальной жизни. 3. Выделены исходные положения для анализа акционерной формы собственности, которые использованы в ходе последующего исследования. 4. Проведен анализ акционерного капитала как объективной основы развития акционерного присвоения. 5. Определены субъекты акционерного капитала, а также функции, которые они выполняют в трудовой, предпринимательской, управленческой и инвестиционной деятельности. 6. Дано общее определение акционерной собственности, показано ее соотношение с частным, коллективным и государственным присвоением. 7. Раскрыта эволюция акционерного капитала, которая произошла в последние десятилетия в промышленно-развитых странах. 8. Проведен анализ изменений в структуре субъектов акционерного капитала, а также в содержании функций, которые они выполняют. 9. Рассмотрены особенности первоначального этапа возрождения акционерного предпринимательства на Украине, а также в других странах СНГ. 10. Обосновано действие двух основных тенденций в развитии современного акционерного присвоения: к формированию олигархической его структуры и к демократизации. II. Раскрыты особенности ста-

новения акционерной собственности на Украине. 12. В ходе исследования дано определение целого ряда отдельных элементов акционерного капитала и акционерной собственности: акционерного общества, ценных бумаг, акции, фиктивного капитала, дивиденда, учредительской прибыли и др. В работе содержатся практические рекомендации по вопросам формирования рациональной структуры акционерной собственности на Украине.

Практическая значимость исследования. Основные положения и выводы диссертационной работы имеют практическую значимость. Они могут быть использованы для разработки и совершенствования программ перехода Украины к рыночной экономике. Важное значение они имеют для организации регулирования развития акционерных отношений, проведения приватизации государственных предприятий, совершенствования законодательных основ, регламентирующих учреждение и функционирование акционерных предприятий в нашей стране. Положения работы могут быть использованы непосредственно на предприятиях, в частности, при разработке проектов их приватизации, совершенствования организационной и управленческой структуры акционерных обществ, превращения трудящихся в собственников и др. Данная разработка предназначена и для использования в учебном процессе в целях изложения основ акционерного дела, а также его особенностей на Украине. Теоретические положения работы важны для дальнейшего углубления научных исследований по проблемам акционерной собственности. Важное значение они имеют и для формирования нового экономического поведения (как физических, так и юридических лиц) в период перехода к рыночной экономике.

Апробация результатов проводимого исследования. Основные положения, содержащиеся в работе докладывались в Киевском госуниверситете, институте экономики АН Украины, институте мировой экономики и международных отношений АН Украины, Киевском институте народного хозяйства, Одесском госуниверситете, Одесском институте народного хозяйства, Львовском госуниверситете, Московском госуниверситете, Московском экономико-статистическом институте, Херсонском индустриальном институте.

Структура работы. Структура работы определяется ее основными целями и задачами. Вначале разрабатывается методология анализа акционерной собственности. Она включает определение собственности вообще, как экономического явления; переход к исследованию многообразия форм собственности, существующего в действительности; определение исходных посылок анализа акционерной формы. Далее проводится исследование акционерного капитала, структуры его субъектов, участия их в осуществлении контроля и власти над акционерным обществом. На этой основе раскрывается сущность акционерной собственности. Исследованию подвергнута эволюция акционерного капитала, которая произошла в последние десятилетия в промышленно-развитых государствах. Проведен анализ особенностей становления акционерного предпринимательства на Украине и в других странах СНГ. Последний раздел посвящен исследованию содержания современной акционерной собственности. Определены основные тенденции ее развития. Изложены практические рекомендации по становлению рациональной структуры акционерной собственности на Украине.

Работа состоит из введения, четырех глав, которые

включают 12 параграфов, заключения, приложения и списка литературы.

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Во введении обоснована актуальность темы, сформулированы цель и задачи, объекты и предмет исследования, указаны методологические подходы, которые лежат в основе диссертационной работы. Выделена научная новизна, содержащаяся в исследовании, указана ее практическая значимость, определена структура работы.

В первой главе рассмотрена методология исследования акционерной собственности. Исходным пунктом ее анализа является определение собственности как экономического явления. "Всякое производство, - писал К.Маркс, - есть присвоение индивидом предметов природы в рамках определенной формы общества и посредством нее. В этом смысле будет тавтологией сказать, что собственность (присвоение) есть условие производства".¹ С одной стороны, процесс производства представляет собой создание материальных благ для удовлетворения потребностей общества. С другой - их присвоение тем или иным субъектом. Причем, такое присвоение осуществляется в рамках вполне определенной формы общества, которая играет активную роль в этом процессе.

Присвоение сводится к получению конечных результатов производства определенным субъектом. Но оно не ограничивается распределительными отношениями. Присвоение является моментом производства. Оно осуществляется также в обмене и потреблении. Производственный процесс обуславливает раз-

¹ Маркс К., Энгельс Ф. Соч., т.46, ч.1, с.23.

деление продукта на те части, которые присваивает каждый из элементов субъекта производства. Определенная его доля попадает к посредникам обмена, распределения и потребления.

Реальное присвоение осуществляется в процессе производства. Но выражается оно в форме получения субъектом результатов труда. В свою очередь, сами результаты производства выступают в качестве того или иного объекта: средств производства, предметов потребления, услуг, информации и др. Для анализа отношений собственности важно и то, в какой социальной форме происходит присвоение субъектом тех или иных объектов. Результаты производства могут выступать в форме продукта натурального хозяйства, товара, продукта, который создается в рамках центрально-управляемой системы и др.

Субъект производства - это его активный элемент, фактор, который своей деятельностью (непосредственно или опосредованно) создает (или способствует созданию) материальных благ и услуг. Он может иметь различную структуру, которая включает вполне определенное количество элементов. Субъект производства автоматически не выступает в качестве субъекта присвоения. Индивид или социальная группа являются субъектом присвоения лишь в том случае, если они участвуют в получении и использовании результатов производства в своих интересах. Причем, такое присвоение осуществляется на основе выполнения вполне определенных функций.

На первоначальных этапах развития общества субъект производства и присвоения непосредственно совпадают. Однако, с переходом к более высоким ступеням общественной организации структура субъекта производства усложняется.

Она включает множество различных элементов. Одним из основных является личный фактор производства (или субъект труда). Второй важнейший элемент - предприниматель (субъект хозяйствования). Между этими основными элементами находится множество посредствующих звеньев: наемных управляющих, служащих, банковских работников, консультантов и др.

Субъект производства выполняет целый ряд функций. К ним можно отнести: непосредственное создание продукта или услуги, управление предприятием, распределение его ресурсов, реализация результатов производства и др. Характерно, что эти функции выполняются совокупным субъектом производства. Что же касается его отдельных элементов, каждый из них осуществляет вполне определенные функции. На этой основе и происходит присвоение результатов производства совокупным субъектом в целом и его отдельными элементами. Так осуществляется превращение субъекта производства (а также каждого из его элементов) в субъекта присвоения.

Собственность как экономическое явление существует тогда, когда субъект производства осуществляет присвоение его результатов. Общественная форма в рамках и посредством которой происходит такое присвоение и представляет собой собственность. Таким образом, определение собственности включает анализ: 1) субъекта производства и его структуры; 2) объектов присвоения; 3) содержания процесса присвоения субъектом производства его результатов; 4) участия в присвоении результатов производства каждого из основных элементов субъекта производства.

Собственность вообще является общественной формой производства, одним из его важнейших элементов, сторон.

Ее содержание не может быть общим, одинаковым для всех способов производства. Оно зависит от того, какие отношения хозяйствования складываются в данном обществе. С одной стороны, собственность определяется этими отношениями, с другой - оказывает на них активное обратное воздействие. Одним из наиболее дискуссионных в экономической науке является вопрос о соотношении собственности и производственных отношений. В работе обосновывается, что отношения собственности не выступают в качестве отдельного элемента, ядра, "генетического кода" и т.п. системы производственных отношений, которым определяются все остальные экономические связи. Собственность представляет собой своеобразную подсистему экономических отношений, которая находится в неразрывной связи с отношениями хозяйствования. Они настолько переплетены друг с другом, что вычленение подсистемы присвоения возможно лишь на определенном уровне теоретического исследования.

Для всестороннего определения собственности необходим анализ всей совокупности производственных отношений. В качестве самостоятельного объекта исследования собственность выступает лишь на уровне реальных экономических форм, практики хозяйствования. Выделение собственности как экономической категории выступает в качестве особого методологического принципа. Цель его заключается в том, чтобы провести анализ отношений собственности "в чистом виде". Это необходимо, с одной стороны, для углубленного исследования отношений присвоения. С другой - для учета обратного воздействия изменений в развитии собственности на отношения производства и обмена, которые существуют в том или ином общест-

ве.

Особое внимание в работе уделено рассмотрению соотношения между экономической и правовой основами собственности. Правовые отношения людей проявляются во владении, пользовании и распоряжении вещами. В том случае, если объекты права собственности вовлечены в сферу воспроизводства, возникают и экономические связи между их субъектами. Право собственности реализуется в экономическую собственность лишь в процессе присвоения результатов производства. Но такая реализация имеет своей основой не столько факты владения, пользования и распоряжения вещами, сколько функции, которые выполняет в ходе воспроизводственного процесса тот или иной субъект производства, включая и правового собственника.

Переход от общего определения собственности к исследованию многообразия ее форм, существующих в реальной жизни предполагает рассмотрение дополнительных методологических принципов. Во-первых, это характеристика экономических укладов, которые имеют место в том или ином обществе. Этот этап исследования назван анализом экономической структуры собственности. В данном случае раскрываются объективные основы существования того или иного типа присвоения. Во-вторых, это определение характера собственности. Здесь основное внимание уделяется структуре субъекта присвоения. В качестве последнего может выступать частное лицо, коллектив или группа лиц, государство. Возможны и смешанные типы.

Для каждой из существующих форм собственности характерен вполне определенный субъект производства. Он осуществляет присвоение дохода в особых формах. Существуют разли-

чия и в содержании присвоения. Так, в условиях натурального хозяйства субъект частного производства осуществляет присвоение результатов в силу того, что они создаются его собственным трудом. В рамках товарного производства присвоение включает уже два основных элемента. Первый — это присвоение результатов своего собственного труда. Второй — присвоение продукта чужого труда посредством обмена на них результатов собственного производства.

Если в качестве субъекта производства выступает частное лицо, существует частная форма собственности. Она имеет место и в условиях рабовладельческого строя, и в феодальном обществе, и в рамках капитализма, и в системе смешанной экономики. В зависимости от степени развития общества, изменяется характер и роль частной формы. Использование наемного труда приводит к существенным изменениям в содержании частной собственности. Наемный работник присваивает не весь продукт, а лишь часть его, которая по стоимости эквивалентна необходимому рабочему времени. Такое присвоение выступает в качестве важнейшего элемента общественного производства. Однако само оно к частной собственности отнесено быть не может. Работник оказывается отчужденным от выполнения функций предпринимателя. Следствием является и изменение содержания присвоения. Прибавочный продукт присваивается персонификатором предпринимательской деятельности, который и превращается тем самым в частного собственника. Присвоение же результатов производства со стороны наемного работника является основой его воспроизводства как фактора производства.

Групповая форма собственности в экономическом аспекте отличается от частной не только тем, что здесь существует коллективный субъект присвоения. Принципиально иным являет-

ся содержание процесса присвоения. Оно включает первичный и вторичный элементы. Первичное присвоение осуществляется всей группой в целом. Вторичное – каждым ее участником в отдельности. Оба этих типа присвоения тесно связаны друг с другом. Однако, основным выступает групповое или первичное присвоение. Индивидуальное (или ограниченное групповым частное) присвоение носит зависимый характер. Претерпевают изменений и конкретные формы присвоения. Они зависят от организационной структуры группового предприятия.

Государственная форма собственности имеет существенные отличия от коллективной. Она представляет собой процесс присвоения государственным аппаратом результатов производства в форме налогов, платежей государственных предприятий в госбюджет, доходов от сдачи имущества в аренду, внешнеэкономической деятельности и др. Эти доходы не присваиваются окончательно госаппаратом. Он является лишь посредствующим звеном в процессе присвоения. Номинально эти средства принадлежат всему обществу. Но распоряжение со стороны группы чиновников позволяет им присваивать часть этих доходов как прямо, так и косвенно. Прямое присвоение осуществляется в формах начисления высоких жалований, получения привилегий, которые финансируются из госбюджета, предоставления льгот в использовании денежных и материальных ресурсов и т.п. Косвенное присвоение осуществляется в форме получения взяток, перечислений доходов от дельцов теневой экономики, операций с иностранными фирмами и государствами и др.

Персонализаторы политической власти превращаются в субъект экономической власти, т.е. хозяйствования. Однако, они не имеют каких-либо вкладов капиталов в реальный процесс

производства. Чиновники распоряжаются теми средствами, которые номинально принадлежат гражданам всей страны. Поэтому представители бюрократии не несут экономической ответственности за результаты деятельности госпредприятий и всего народного хозяйства в целом. Они подотчетны избирателям, а также вышестоящему руководству в пирамиде административного управления.

Важную роль в процессе анализа отношений собственности занимают вопросы экономической /хозяйственной/ власти и контроля над предприятием. Экономическая власть сводится к господству ее субъекта над наемным трудом. Он осуществляет принуждение работника к созданию не только необходимого, но и прибавочного продукта. Реализуется же такая власть в процессе присвоения результатов производства. Если субъект хозяйствования присваивает прибавочный продукт, то он тем самым, превращается в экономического собственника.

Контроль над предприятием имеет своей целью подчинение и направление его развития в своих /личных или групповых/ интересах. Контроль есть отношения соперничества, борьбы между различными группами за принятие основных решений по вопросам развития компании. Сосредоточив контроль в своих руках та или иная группа получает возможность направлять деятельность персонала фирмы для обслуживания своих интересов. Установив контроль, его персонификаторы принимают окончательные решения о назначении и смещении управляющих, о распределении доходов, о проведении слияний и поглощений в своих интересах и т.п.

Анализ акционерной собственности предполагает использование всех отмеченных выше методологических принципов. Осно-

вой ее развития является акционерный капитал. Изменения происходят в структуре производства и прежде всего в составе персонификатора предпринимательской деятельности. С образованием рынка ценных бумаг в рамках акционерного капитала наблюдается относительное отдаление движения отношений присвоения от отношений хозяйствования. Следствием является изменение содержания присвоения. Оно реализуется в новых, отличных от частного присвоения формах.

Исходной категорией в исследовании акционерного капитала и акционерной собственности является акция. Она отражает изменения в формировании капитала и его субъектов, в контроле и экономической власти над корпорацией, а также в присвоении доходов. От акции, которая содержит основные противоречия акционерного дела анализ идет в направлении от абстрактного к конкретному. Дается характеристика акционерного капитала. Определяется структура и особенности субъекта производства. Раскрываются специфика контроля над корпорацией и содержание и формы процесса присвоения дохода.

Конечной целью установления контроля, а затем и экономической власти над компанией есть присвоение ее прибыли. А это и есть не что иное, как формирование особой формы собственности. Для этого проводится анализ конкретных форм присвоения в акционерных компаниях. Исследование ведется уже не на уровне корпорации в целом. Рассматривается распределение доходов фирмы между субъектами, которые ее контролирует и осуществляет хозяйственную власть.

После рассмотрения акционерного капитала в "чистом виде" исследованию подлежит его эволюция, которая происходит в процессе превращения крупных корпораций в монополии и олигопо-

поли. Изменяется субъект предпринимательства. Модификацию претерпевают отношения контроля и хозяйственной власти. В разделе об эволюции акционерного капитала и его субъектов рассмотрен вопрос о возрождении акционерного капитала и акционерной собственности на Украине и в других странах СНГ.

Во второй главе работы раскрыты объективные основы развития и сущность акционерного присвоения. Акционерное общество определяется как товарищество с уставным капиталом, образованным путем выпуска и продажи акций, которые осуществляют свободное обращение на рынке ценных бумаг. Дана характеристика открытого и закрытого акционерного общества. Ценная бумага корпорации является свидетельством о вкладе части капитала в ее фонды и на этой основе предоставляет ее владельцу определенные права. Выпускаются различные типы ценных бумаг. В основе их разделения лежит несколько факторов: порядок и размеры начисления дохода (дивиденда или процента), право на перепродажу, возможность участия в работе руководящих органов предприятия и др.

Акция представляет такой тип ценной бумаги, которая свидетельствует о паевом участии в уставном фонде предприятия и наделяет ее собственника определенными правами. Основными из них являются: право на получение части прибыли, на участие в работе главного органа управления предприятием, на долю при распределении имущества в случае ликвидации акционерного общества. Для акционерного общества характерно наличие особой структуры управления. Существует три основных его уровня: 1) по линии собственников; 2) их представителей; 3) менеджеров. Соответственно: общее собрание акционеров, наблюдательный совет и ревизионная комиссия, правление.

Образование акционерных обществ приводит к формированию особой формы капитала — акционерного капитала. Для него характерны новые явления в процессе концентрации и централизации, относительное обособление движения титулов собственности от сферы хозяйствования, формирование рынка ценных бумаг, модификация отношений конкуренции, распространение системы участия, становление особого субъекта предпринимательства и др. В работе дается определение отдельных элементов акционерного капитала, которые являются слабо разработанными в экономической науке. В частности, фиктивный капитал не отождествляется с ценными бумагами корпораций. Он трактуется как капитализированный доход, т.е. капитал, вычисляемый из существующей нормы ссудного процента. Но это не просто условный капитал, который существует в виде расчетов величины курсов акций. Посредством фондового рынка фиктивный капитал может в любое время превратиться в реальное денежное богатство. Образование фиктивного капитала способствует разрешению целого ряда противоречий общественного производства.

Важнейшим элементом акционерного капитала является рынок ценных бумаг. В работе он определяется как отношения между владельцами притязаний на доход по их купле-продаже. Фондовый рынок выполняет важные функции в процессе воспроизводства. В частности, он способствует мобилизации денежных средств инвесторов и превращению их в капитал, обеспечивает их ликвидность, перераспределяет капиталы, предоставляет информацию вкладчикам в ценные бумаги корпораций, преобразует прибыли компании в прирост активов акционеров и др. Рынок ценных бумаг делится на первичный и вторичный. В свою очередь, вторичный рынок существует в формах фондовой биржи и

внебиржевого оборота.

Одной из особенностей акционерного капитала является система участия. В исследовании она определяется как много-ступенчатое подчинение одних предприятий другим путем участия в их акционерном капитале. Как экономическая категория система участия выражает отношения господства головной фирмы над зависимыми компаниями. На основе системы участия получают развитие холдинг-компании, которые осуществляют контроль над множеством корпораций.

Становление акционерного капитала сопровождается изменениями в структуре субъекта производства. В работе выделены три его важнейших элемента: субъект труда, субъект предпринимательства и субъект инвестирования. Акционерная организация бизнеса может способствовать с одной стороны, объединению, с другой — разделению их функций. Все зависит от особенностей организационной структуры той или иной корпорации. Важная роль принадлежит участию указанных субъектов в контроле над корпорацией.

В акционерном обществе функции предпринимателя существует группа владельцев ценных бумаг и высших администраторов. Собственники капиталов определяют цели развития компании, обеспечивают ее финансирование, назначают управляющих, утверждают систему их вознаграждения и т.п. Воздействие их на развитие корпорации может быть как прямым, так и косвенным, через фондовый рынок. Что же касается высших менеджеров, то они имеют определенную самостоятельность в выполнении предпринимательских функций непосредственно на предприятиях. Совокупность ведущих акционеров и высших управляющих и представляет собой группу, которая осуществляет контроль над кор-

порацией.

Контроль над корпорацией как экономическая категория определяется в работе как комплекс отношений между владельцами ценных бумаг, а также агентами других (легальных и скрытых) форм воздействия на компанию в целях установления господства над ней. Наиболее простой его формой является сосредоточение в распоряжении субъекта крупного пакета акций. Далее происходила его модификация. В процессе анализа отношений контроля принимаются во внимание следующие факторы: непосредственное участие владельца капитала в управлении корпорацией, предоставление кредитов, зависимость от производственных связей, положение на рынках, использование доверенностей на голосование на собрании акционеров и др. В работе рассмотрены следующие типы контроля: контроль на основе полной собственности; контроль, осуществляемый путем владения большинством акций; контроль с использованием системы участия, контроль посредством распоряжения меньшинством голосующих ценных бумаг; контроль со стороны управляющих корпорации.

В акционерном обществе присвоение прибавочного продукта субъектом предпринимательства осуществляется в различных формах. К ним относятся: дивиденд, нераспределенная прибыль, биржевая (курсовая) прибыль, спекулятивные доходы, учредительская прибыль, прибыли от контроля, плата за управление. В работе дано определение каждой из названных форм присвоения. Дивиденд рассматривается как часть прибыли корпорации, которую присваивает акционер. Нераспределенная прибыль представляет собой ту часть доходов компании, которая не выплачивается акционерам, а присваиваются ими потенциально. Бир-

жевые доходы имеют место в том случае, когда владелец акции реализует ее по курсам выше цен покупки. Спекулятивные доходы образуются на основе спекуляции с ценными бумагами. Учредительская прибыль трактуется как капитализированный предпринимательский доход. Прибыли от контроля - это доходы, которые присваивает группа лиц, контролирующая корпорацию. Плата за управление есть получение высшими управляющими части прибылей компании.

Нераспределенные прибыли, учредительские доходы, а также прибыли от контроля имеют промежуточное значение. Они, в свою очередь, реализуются в формах дивиденда, биржевых и спекулятивных доходов, а также платы за управление. Акционерная собственность как экономическая категория определяется в работе как процесс присвоения субъектом предпринимательства части прибылей корпорации в этих конечных формах. По характеру акционерная собственность не является частной. Она включает, с одной стороны, групповое, с другой - ограниченное частное или индивидуальное присвоение. Поэтому в акционерном обществе происходит отрицание частного характера собственности.

Акционерная форма допускает различные комбинации в составе субъекта предпринимательства. Это приводит к определенным особенностям процесса присвоения. Так, если доля государства в акционерном капитале является преобладающей и оно осуществляет контроль над корпорацией, имеет место преимущественно государственное присвоение. В том случае, когда основная часть ценных бумаг сосредоточена в распоряжении предприятий, учреждений, банков и т.п. формируется собственность юридических лиц. Существуют корпорации, в которых основная

доля доходов присваивается группой физических лиц. Возможны и смешанные варианты.

В третьей главе диссертации раскрыта эволюция акционерного капитала и его субъектов, которая происходит в связи с развитием экономики промышленно-развитых государств в последние десятилетия. Здесь же проведен анализ особенностей становления акционерного предпринимательства на Украине и в других странах СНГ. Ведь те акционерные общества, которые возникли и в настоящее время учреждаются на территории нашей страны имеют определенные отличия с одной стороны, от акционерной организации "в чистом виде", с другой от того ее состояния, которое характерно для промышленно-развитых государств.

На основе анализа фактических данных в работе сделан вывод о том, что в промышленно-развитых странах акционерные предприятия с одной стороны, существуют в виде гигантских корпораций, с другой - небольших фирм. Сформировалась смешанная система экономики, в которой крупные акционерные общества занимают ведущие позиции. В ее рамках пробивает себе дорогу тенденция к объединению ранее раздробленных предприятий в единое общенациональное хозяйство. Особая роль в этом процессе принадлежит банковской системе, а также акционерной организации бизнеса.

Эти процессы сопровождаются ослаблением роли фондовой биржи и укреплением банков. Рычагами усиления банков в экономике являются: концентрация в их руках эмиссий ценных бумаг; посредничество в проведении слияний, поглощений, оздоровлений, учреждений компаний; осуществление операций по купле-продаже акций и облигаций и др. Функции фондовой биржи ограничиваются. Они сводятся в основном к купле-продаже цен-

ных бумаг спекулянтами, либо мелкими и средними акладчиками. В последние годы в связи с увеличением объемов выпуска ценных бумаг, а также количества акционеров в промышленно-развитых государствах наблюдается укрепление роли фондовой биржи, а также внебиржевого оборота ценных бумаг.

Основываясь на выводах, полученных С.Никитиным, Л.Демидовой, М.Степановой, Я.Певзнером, В.Шейнисом, С.Мочерным, В.Рубе, Ю.Кочевриници и других ученых, в работе обосновываются следующие положения. Монополизация экономики по-прежнему имеет место. В то же время, изменяется ее степень и формы реализации. Намечился переход от монополистической к олигополистической отраслевой структуре. Усилилась тенденция к диверсификации хозяйственной деятельности крупных корпораций. В связи с НТР, интернационализацией производства и другими факторами возросла конкурентная борьба между предприятиями. Более прочным стало положение мелкого и среднего предпринимательства.

На основе взаимодействия крупных корпораций действует тенденция к объединению их в финансовые группы. Формируются качественно отличные от одноотраслевой монополии объединения. Они устанавливают господство сразу же над несколькими сферами экономики. Финансовая группа объединяет фирмы через систему участия, производственные и кредитные связи, личную унию администраторов и др. Межотраслевая конкуренция превращается во внутригрупповую. Отношения планомерности распространяются на несколько отраслей. Проявляется тенденция к формированию единого внутренне противоречивого механизма хозяйствования, охватывающего всю экономику в целом. В нашей экономической науке такая система получила название финансового капитала.

С участием государства в предпринимательской деятельности формируется смешанная система экономики.

Эволюция акционерного капитала сопровождается изменением структуры его субъекта. От группы частных инвесторов, которая располагала большинством голосующих ценных бумаг развитие шло к объединению нескольких групп, участвующих во вложениях в акции корпораций. Произошло образование совокупного, внутренне противоречивого субъекта предпринимательства, который получил названия олигархии. Характерно, что существование олигархии опосредствуется участием в контроле институционального акционера (финансовых учреждений, различных инвестиционных компаний, фондов, корпораций, вовлеченных в сферу производства, услуг, информации и т.п.).

Участие юридических лиц в контроле над корпорациями в последние десятилетия обнаружило тенденцию к быстрому росту. Оно осуществляется различными путями: приобретением ценных бумаг за счет собственных средств, выполнением функций хранения, а также управления фондовыми ценностями на доверительной основе, участием в органах управления акционерных обществ и др. В то же время, в работе содержится вывод о том, что финансовые учреждения сами по себе не являются субъектами контроля. Они выступают в качестве посредствующего звена между физическими лицами. Институционализация контроля оказывает воздействие на его эволюцию. В частности, этот процесс приводит к усилению позиций наемных управляющих, сокращению роли акционеров - физических лиц. Изменяется значение владельцев крупных капиталов. Их доля в акционерном капитале корпораций заметно сократилась. Зато возросла роль в контроле самими финансовыми институтами.

В работе обосновано, что эти процессы привели к ослаблению позиций крупных инвесторов. Возросло значение наемных управляющих в контроле. В критических для корпорации ситуациях активизируются группы мелких акционеров. Все это является свидетельством того, что наряду с тенденцией к усилению олигархического контроля, действует и тенденция к его демократизации. Однако она не ликвидирует в целом олигархического характера контроля над корпорациями. Поэтому современный тип контроля характеризуется как олигархический институционализированный контроль.

Анализ становления акционерного дела на Украине и в других странах СНГ позволил сделать следующие выводы. Возрождение акционерного предпринимательства прошло в своем развитии два основных этапа. Первый охватывает период с 1987 по 1990 гг. Второй начался с 1990 г. и продолжается в настоящее время. На первом этапе акционерные общества существовали в упрощенных, примитивных формах. По сути это были не акционерные, а государственные предприятия с использованием отдельных элементов акционерной организации. Вводились они с большими трудностями. Отсутствовали нормативно-правовые основы образования акционерных обществ. Государственные структуры бывшего СССР всячески препятствовали образованию полнокровных акционерных предприятий.

На втором этапе получили развитие акционерные общества в большей мере соответствующие мировой практике. В частности, они выпускают ценные бумаги на всю величину уставного фонда предприятия, а не на незначительную его часть, как это было характерно для первого этапа. Упразднено искусственное разделение акций на акции трудового коллектива, акции предприятий

и акции акционерных обществ. Формируются фондовые рынки, на которых началось обращение ценных бумаг акционерных обществ.

Однако акционерное предпринимательство до сих пор не играет заметной роли в экономике Украины, да и в других странах СНГ. Мало того, по некоторым расчетам, их удельный вес среди других форм хозяйствования даже сократился. В работе обосновано, что такие данные исходят из преувеличенной оценки количества предприятий, которые объявили себя акционерными на первом этапе возрождения этой особой формы предпринимательства. В то же время, факты медленного распространения акционерной формы, особенно в сфере материального производства, не вызывают сомнения.

В силу действия целого ряда факторов полнокровные акционерные общества создаются в основном на предприятиях, которые вовлечены в сферу обращения: в банковском и биржевом деле, в торговле, в осуществлении посреднических услуг и т.п. По становлению фондовых рынков обнаружилось заметное отставание Украины от России. Крайне ограниченной является торговля ценными бумагами среди физических лиц. Практически не начались еще работы по становлению вторичных рынков ценных бумаг. Нуждаются в корректировке и отдельные положения законодательных актов, регулирующих учреждение и деятельность акционерных предприятий на Украине.

В четвертой главе раскрыты особенности современной акционерной собственности. Проведен анализ содержания присвоения, которое существует в крупных корпорациях промышленно-развитых государств. Предметом исследования являются также отношения присвоения, которые складываются в акционерных обществах, формирующихся на Украине. Имеет место и сравнитель-

ный анализ специфики акционерной собственности в нашей стране по отношению к промышленно-развитым государствам, а также странам-членам СНГ.

Содержание процесса присвоения в крупной корпорации включает два важнейших элемента: первичное и вторичное присвоение. Первичное присвоение сводится к получению прибылей компанией в целом. Его специфика зависит от положения корпорации в системе смешанной экономики. В монополистической фирме основой присвоения доходов является монополистическая прибыль. Вторичное присвоение сводится к получению части доходов корпорации субъектом предпринимательства. Оно осуществляется в соответствии с законами движения как реального, так и фиктивного капитала.

Часть доходов корпораций владельцы ценных бумаг присваивают в форме дивидендов. В последние десятилетия доля совокупной прибыли компаний, направляемая на выплату дивидендов заметно сократилась. В то же время, норма дивиденда не снижалась. В настоящее время она составляет от 5 до 7%. Доля дивидендов в структуре личных доходов владельцев денежных средств уменьшилась. Однако в совокупных доходах крупных акционеров удельный вес этой формы присвоения достаточно высокий.

Эмиссия новых выпусков акций, а также учреждение новых корпораций приводит к образованию учредительских прибылей. Существование олигархического контроля над акционерными обществами является основой присвоения олигархией и учредительских прибылей. Извлекаются они в формах получения дивидендов, биржевой прибыли, или платы за управление. Мелкие акционеры, а также владельцы ценных бумаг, которые не входят в состав олигархии не имеют отношения к присвоению учредительских до-

ходов. Они монополизируются группой учредителей, которые после создания корпорации превращаются в крупных акционеров.

В последние десятилетия в структуре доходов владельцев капиталов заметно возросла роль биржевых и спекулятивных прибылей. Это связано с действием долговременной тенденции к росту курсов акций корпораций. Причем, такое повышение не является плавным. Оно включает периоды резкого повышения цен на акции, а также их снижения. Такие колебания являются основой для извлечения спекулятивных прибылей. Важная роль в этом процессе принадлежит монополизации информации о состоянии дел в корпоративном секторе экономики, которой располагает олигархия.

Важная роль в системе акционерного присвоения принадлежит плате за управление. В ведущих корпорациях она достигает огромных размеров. Изменяются и формы ее реализации. Относительно сокращается значение жалованья и возрастает роль бонусов, опционов на акции, прироста фиктивного капитала, биржевых доходов и др. А это означает, что выполнение функций предпринимателя непосредственно на предприятии является основой присвоения высшими управляющими части предпринимательского дохода.

В работе сделан вывод о том, что одной из важнейших тенденций в развитии акционерной собственности в современных условиях есть формирование ее олигархического характера. Подавляющая доля доходов корпораций присваивается олигархией, т.е. совокупным субъектом контроля. В состав субъекта олигархического присвоения входят владельцы крупных блоков акционерного капитала, а также высший менеджмент корпораций. В качестве посредствующего звена выступают юридические лица (институ-

ты), которые принимает участие в процессе присвоения прибавочного продукта. Такое участие с одной стороны, способствует укреплению олигархического характера присвоения, с другой — является свидетельством действия противоположной ему тенденции.

В современных условиях действует целый ряд факторов, которые способствуют демократизации присвоения. Акционерная организация бизнеса позволяет как полностью, так и частично, без особых нарушений в ходе производственно-хозяйственной деятельности, претворять эти требования в жизнь. Демократизация присвоения представляет собой участие в присвоении прибавочного продукта корпораций широких слоев населения и прежде всего трудящихся. Проявляется она в привлечении их к приобретению ценных бумаг акционерных обществ как в прямой, так и косвенной (с посредничеством институтов) формах. Особая роль в этом процессе принадлежит программам ЭСОН, которые получили распространение во многих государствах, а также проведению приватизации государственных корпораций.

Распространение акционерной собственности среди трудящихся не является стихийным процессом. На протяжении многих лет государственные органы управления во многих промышленно-развитых странах создают необходимые условия для ускорения этого процесса. В частности, предоставляются налоговые льготы как работникам фирм, участвующих в приобретении ценных бумаг, так и корпорациям-эмитентам, а также финансовым институтам, которые вовлечены в осуществление программ ЭСОН. Проведение приватизации государственных предприятий, как правило, предполагает рассеивание заранее установленной доли акций среди широких слоев населения в целях формирования общества "народ-

ного капитализма". Принят ряд льгот для стимулирования этого процесса: отсрочка платежа по приобретаемым акциям, предоставление определенного количества ценных бумаг работникам на льготных условиях, использование ваучеров и др.

В работе обосновано, что участие широких слоев населения способствует разрешению целого ряда противоречий современного производства. Но такая практика далеко не всегда приводит к превращению работников в реальных собственников корпорации. С одной стороны, они начинают принимать участие в присвоении части прибыли компании. С другой - сохраняется, а в отдельных случаях даже усиливается зависимость наемного персонала от предпринимателей. Акционеры-трудящиеся получают дополнительные гарантии в отношении занятости, обеспечения согласованного уровня зарплаты, улучшения условий труда и др. В то же время, противоречия между владельцами контрольными пакетами акций и наемными работниками, администраторами и мелкими акционерами, высшими управляющими и остальными менеджерами не устраняются. К аналогичным результатам приводит и участие в акционерном капитале пенсионных фондов корпораций.

Тенденция к демократизации присвоения действует наряду с существованием олигархического контроля над акционерными обществами. А это означает, что сохраняется и олигархическое присвоение. Соотношение между двумя тенденциями (к укреплению олигархического присвоения и демократизации этого процесса) зависит от множества факторов, действующих в той или иной конкретной корпорации. В целом же ведущей в настоящее время является тенденция к формированию олигархического присвоения. Осуществляющаяся его демократизация находится в стадии становления и выступает в качестве зависимого, подчинен-

ного элемента процесса присвоения.

Исследование особенностей формирования акционерного присвоения на Украине позволило сделать следующие выводы. На первом этапе возрождения акционерного дела получило развитие присвоение акционерами части прибыли в форме дивидендов. Однако поскольку акционерные отношения носили ограниченный характер, на выплату доходов на акции направлялась лишь незначительная доля прибыли. В качестве субъектов присвоения выступали лишь работники данного предприятия. Отсутствовали другие (кроме дивидендов) формы присвоения: учредительские прибыли, биржевые доходы и др. Удельный вес дивидендов в совокупных доходах работника оставался незначительным (около 5%). Поэтому такое присвоение носило ограниченный характер.

Тем не менее, становление даже такого урезанного присвоения свидетельствовало о начавшемся процессе его демократизации. На втором этапе развития акционерного дела происходят существенные изменения процесса присвоения. Во-первых, наряду с работниками предприятия в получении доходов от владения ценными бумагами начали принимать участие граждане Украины, не занятые в данном акционерном обществе, юридические лица, а также иностранные вкладчики. Во-вторых, образование полнокровных акционерных предприятий привело к тому, что вся их чистая прибыль распределяется по решению акционеров. В-третьих, кроме дивидендов владельцы ценных бумаг стали получать доходы в таких формах как учредительские прибыли, биржевые и спекулятивные доходы. В-четвертых, присвоение осуществляется и в форме платы за управление.

В условиях высокой степени монополизации экономики, а также прочных позиций государственного аппарата в управлении

народным хозяйством контроль над акционерными обществами неизбежно принимает характер олигархического контроля. На этой основе пробивает себе дорогу тенденция к формированию олигархического присвоения. Она находится в противоречии с его демократизацией. К тому же, целый ряд факторов действует в сторону ограничения акционерного присвоения. К ним относятся: слабое участие физических лиц в приобретении ценных бумаг акционерных обществ, недостаточный уровень развитие фондовых рынков и практически отсутствие вторичных рынков ценных бумаг и др.

Важная роль в формировании акционерного присвоения принадлежит проведению приватизации государственных предприятий. На основе анализа законодательных актов, принятых на Украине в целях регулирования этого процесса, в работе сделаны следующие выводы. Бесплатная передача ценных бумаг (в форме приватизационных бумаг) в распоряжение физических лиц далеко не всегда способствует формированию структуры предпринимателя, нацеленного на создание условий для эффективной работы предприятия. Чрезмерно большими, по сути монопольными полномочиями в проведении приватизации наделен госаппарат в лице фонда государственного имущества. Вызывает сомнения целесообразность запрета участия в приобретении ценных бумаг приватизируемых фирм предприятий, государственное участие в уставном фонде которых составляет 25% и более. Ведь они, в свою очередь, также подлежат приватизации. При таком подходе процесс приватизации затянется на долгие годы. Крупные пакеты акций большинства предприятий окажутся не выкупленными, а поэтому попадут в распоряжение госаппарата.

В качестве альтернативы таким проектом в работе предла-

гаются следующие способы проведения приватизации. Представить заранее определенные льготы (вместо введения приватизационных бумаг) для приобретения акций со стороны членов трудового коллектива, а также граждан Украины. В частности, использовать льготное налогообложение, рассрочку в оплате ценных бумаг, предоставление скидок с цен акций низкооплачиваемым слоям населения, поощрять внедрение программ ЭСО.1 и др. Целесообразно принять курс на образование широкого слоя акционеров среди граждан Украины.

Акционирование государственных предприятий требует принятие специальной программы, которая предполагает сочетание демократизма и централизации в принятии решений. Она должна быть нацелена с одной стороны, на широкое распространение акций среди населения, с другой - на формирование такого ядра акционеров, которое в наибольшей мере заинтересовано в повышении эффективности производства. Иностранный капитал может быть допущен и приобретение ценных бумаг приватизируемых предприятий только в ограниченных размерах. Требуют совершенствования законодательные основы развития акционерного дела.

В заключении подведены итоги исследования. Собственность как экономическое явление существует тогда, когда субъект производства осуществляет присвоение его результатов. Общественная форма в рамках и посредством которой происходит такое присвоение и представляет собой собственность. Акционерная собственность характеризуется наличием особого субъекта производства. Как по содержанию, так и по формам процесс присвоения им прибавочного продукта отличается от других типов предпринимательства. Акционерная собственность есть присвоение субъектом контроля и хозяйственной власти над корпораци-

ей ее прибылей в формах дивиденда, биржевых и спекулятивных доходов, а также платы за управление. По характеру акционерная собственность не является частной. Она включает с одной стороны, групповое, с другой - ограниченное частное или индивидуальное присвоение.

Эволюция акционерной собственности проявляется в действии двух основных тенденций. Первая из них - формирование олигархического присвоения, опосредованного участием в этом процессе юридических лиц (институтов). Вторая - демократизация акционерной собственности. Ведущей является тенденция к формированию олигархического присвоения. В таком же направлении происходит становление акционерного присвоения на Украине. За исключением того, что в составе олигархии (в отличие от промышленно-развитых стран) важное место принадлежит государственной бюрократии. Формирование рационального соотношения между указанными тенденциями предполагает обоснованное регулирование развитием акционерного дела.

В приложении содержатся фактические данные, таблицы, графики, характеризующие выпуск и обращение ценных бумаг акционерных обществ на Украине, динамику индексов курсов акций, структуру фондовых рынков, изменение курсов ценных бумаг отдельных корпораций и др.

3. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Основные положения диссертационной работы изложены в 31 публикации, общим объемом более 30 печатных листов.

Основными из них являются следующие:

Кудряшов В.П. Современная акционерная капиталистическая

собственность: сущность, эволюция, противоречия. - Киев-Одесса: Лыбидь, 1991. - 10,5 п.л.

Кудряшов В.П. Радянські акціонери. - Київ: Знання, 1990. - 2,5 п.л.

Кудряшов В.П., Андреев Л.Г. Некоторые особенности капиталистического присвоения в современных корпорациях. - Экономика Советской Украины, 1979, №8. - 0,8 п.л.

Кудряшов В.П. Кто и как контролирует капиталистическую корпорацию. - Экономика Советской Украины, 1984, №2. - 0,8 п.л.

Кудряшов В.П. Критика буржуазно-реформистских теорий целей современной корпорации. - Экономика Советской Украины, 1985, №12. - 0,8 п.л.

Кудряшов В.П. Акционерная собственность в системе отношений эксплуатации рабочего класса. - Зарубежный мир: социально-политические и экономические проблемы. - Киев: Наукова думка, 1986, Вып. 10. - 0,7 п.л.

Кудряшов В.П. Приватизация капиталистических государственных корпораций: цели и последствия. - Экономика Советской Украины, 1986, №9. - 0,8 п.л.

Кудряшов В.П. Финансовый капитал - специфическая монополия. - Мировая экономика и международные отношения, 1988, № 10. - 0,1 п.л.

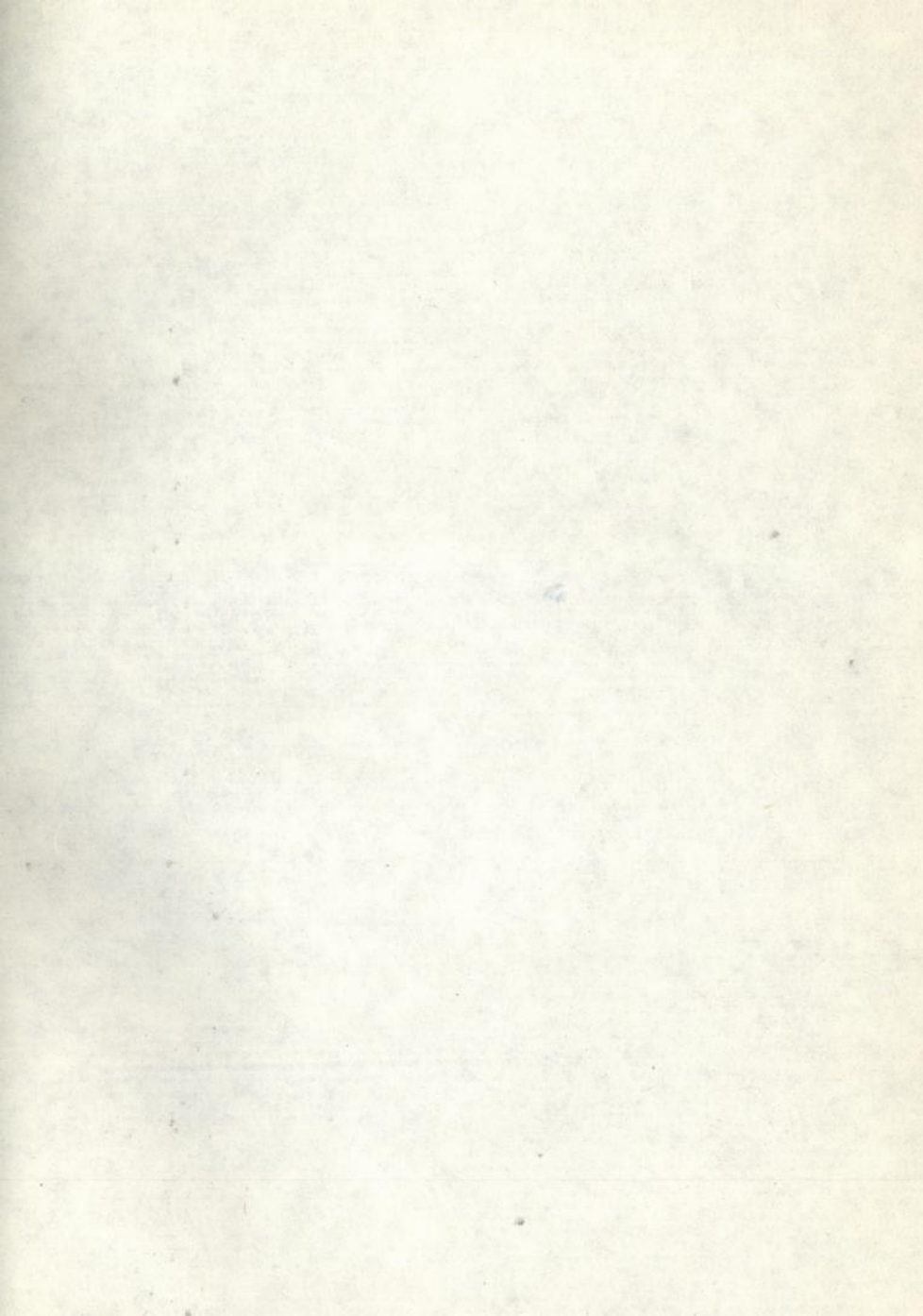
Кудряшов В.П. Доходы трудящихся в акционерном накоплении: сравнительный анализ. - Вопросы экономики, 1989, № 1. - 0,7 п.л.

Кудряшов В.П. Планы формирования акционерной собственности трудящихся: теория и практика. - Экономика Советской Украины, 1989, № 12. - 0,6 п.л.

Кудряшов В.П. Противоречивый характер участия трудящих-

ся в акционерном капитале.-Зарубежный мир: социально-политические и экономические проблемы.-Киев: Наукова думка, 1990, Вып. 18.-0,7 п.л.

Кудряшов В.П., Сажинец С.И. Опыт становления акционерных отношений (на примере ГАСИ "Конвейер").-Экономика Советской Украины, 1991, № 3.-0,8 п.л.



... ..
... ..
... ..

... ..
... ..
... ..

ИТЖИ, 1992, з. 2275, м. 100

412051

AB 25.563