

# Приватизация в современном мире

Теория, эмпирика,  
«новое измерение» для России

Том I



| Издательский дом ДЕЛО |



**РАНХиГС**  
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



ИНСТИТУТ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ПОЛИТИКИ  
ИМЕНИ Е.Т. ГАЙДАРА

---

# Приватизация в современном мире

Теория, эмпирика, «новое измерение» для России

Научный редактор  
доктор экономических наук  
профессор А.Д. Радыгин

*В двух томах*

**Том I**

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ДОМ

«ДЕЛО»

Москва / 2014

УДК 330.1  
ББК 65.011.211  
П 75

**Авторский коллектив:**

*Радыгин А. Д., Энтов Р. М., Мальгинов Г. Н.,  
Ильсцова Г. У., Абрамов А. Е., Симачев Ю. В.,  
Кузык М. Г., Шмелева Н. А.*

П 75 **Приватизация в современном мире: теория, эмпирика, «новое измерение для России:** в 2 т. Т. 1/науч. ред. А. Д. Радыгин. — М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2014. — 464 с.

ISBN 978-5-7749-0859-2 (общ.)  
ISBN 978-5-7749-0890-5 (т. 1)

Глобальный кризис конца первого десятилетия XXI в. привел к социально-экономическим изменениям, радикальность которых мы будем осмысливать еще достаточно долго. Но уже сегодня очевидно, что обе ведущие системы функционирования рыночных институтов западного мира — система США, основанная на идеологии свободной рыночной конкуренции, и социально ориентированная система Европы — не смогли предложить адекватные меры противодействия кризисным явлениям в начальной фазе. Тем не менее государства, имеющие более мощные рычаги воздействия на экономику, в условиях кризиса оказались, по сути, единственным действенным барьером, который предотвратил финансово-экономический коллапс. Среди этих стран — с некоторыми оговорками — была и Россия. Сохранение за государством в России значительной степени контроля (в том числе имущественного) над многими сферами хозяйства придает особую актуальность изучению приватизационных процессов в новых условиях, когда на передний план вышли вопросы устойчивости и качества экономического роста. В свою очередь, финансово-экономический кризис 2008–2009 гг. с неизбежностью поставил вопрос о наборе регулятивных мер, принимаемых для смягчения его последствий, а также о выработке формата взаимодействия между частным бизнесом и государством, способствующего модернизации российской экономики. Именно поэтому вновь назрела необходимость оценки процесса приватизации на практике, изучения места и роли приватизации как инструмента оптимизации государственного сектора уже в 2010-е годы. Этим вопросам и посвящена настоящая публикация.

Монография подготовлена по материалам исследовательских проектов, выполненных авторами в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ и в Институте экономической политики имени Е. Т. Гайдара.

УДК 330.1  
ББК 65.011.211

ISBN 978-5-7749-0859-2 (общ.)  
ISBN 978-5-7749-0890-5 (т. 1)

- © Институт экономической политики имени Е. Т. Гайдара, 2014
- © Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, 2014

# Оглавление

## ТОМ 1

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	11
<b>ЧАСТЬ I. ПРОБЛЕМЫ «ПРОВАЛОВ ГОСУДАРСТВА» В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ</b> .....	23
<b>ГЛАВА 1. «Провалы государства»: эволюция подходов</b> .....	28
1.1. Роль информации.....	29
1.2. Проблемы финансирования .....	32
1.3. Структура современного государства: координация и конфликты. Роль рентоориентированного поведения .....	36
1.4. Роль политического процесса .....	41
1.5. Присутствие государства в экономике: некоторые теоретические модели.....	53
<b>ГЛАВА 2. Сферы обнаружения «провалов государства»</b> .....	63
2.1. Государственное и частное предпринимательство .....	63
2.1.1. Фундаментальная теорема приватизации .....	63
2.1.2. Приватизация и информационные потоки .....	67
2.1.3. Функции общественного сектора; делегирование полномочий в условиях неполноты контрактов .....	71
2.1.4. «Провалы государства»: роль социально-политических факторов .....	79
2.1.5. «Неохотно осуществляемая приватизация» .....	84
2.2. Производство общественных благ .....	87
2.3. Эффективность производства частных и общественных благ: эмпирические исследования .....	96
2.3.1. Эффективность государственных и частных компаний: сравнительный анализ .....	98
2.3.2. Результаты приватизации .....	104
2.4. Особенности функционирования государственных компаний .....	108
2.5. Особенности рентоориентированного поведения .....	122
2.6. Государственные закупки.....	133
<b>ЧАСТЬ I: заключительные соображения</b> .....	139
<b>ЧАСТЬ II. ПРИВАТИЗАЦИЯ: ТЕНДЕНЦИИ СОВРЕМЕННОГО МИРА</b> .....	151
<b>ГЛАВА 1. Зарубежный опыт приватизационной политики</b> .....	153
1.1. Факторы, определяющие необходимость проведения приватизации.....	153
1.2. Методы приватизации и их выбор .....	168

1.3. Приватизационная политика .....	180
1.3.1. Приватизационная политика в Великобритании .....	180
1.3.2. Особенности французской приватизационной политики .....	182
1.3.3. Сравнительный анализ опыта приватизации в странах ЕС до его расширения .....	187
1.3.4. Европейская приватизационная политика в контексте мер ЕС по дерегулированию .....	201
1.3.5. Приватизационная политика в странах Латинской Америки .....	203
1.3.6. Опыт приватизационной политики в Новой Зеландии .....	223
1.4. Приватизация в условиях кризиса.....	225
1.4.1. Кризис как стимул к осуществлению приватизационных программ .....	225
1.4.2. Воздействие кризиса на осуществление приватизационных программ .....	228
1.4.3. Экономические кризисы периода глобализации и приватизация .....	230
1.5. Выводы.....	244
ГЛАВА 2. Оценка эффективности приватизационных инициатив за рубежом .....	251
2.1. Подходы к оценке эффективности приватизации .....	251
2.2. Эмпирические исследования постприватизационной эффективности предприятий .....	253
2.2.1. Межнациональные и многоотраслевые исследования.....	253
2.2.2. Исследования по отдельным странам и регионам .....	261
2.3. Приватизация и благосостояние населения.....	296
2.3.1. Страны Латинской Америки.....	296
2.3.2. Новая Зеландия .....	306
2.4. Выводы.....	311
<b>ЧАСТЬ III. ПРИВАТИЗАЦИЯ: СПЕЦИФИКА ПЕРЕХОДНЫХ ЭКОНОМИК (2000— 2010 гг.) .....</b>	<b>317</b>
ГЛАВА 1. Основные параметры формирования приватизационной политики .....	319
1.1. Приватизационная политика в переходных экономиках .....	324
1.1.1. Приватизация и эффективность .....	325
1.1.2. Масштабы и методы приватизации.....	328
1.1.3. Приватизация и рыночная ликвидность .....	330
1.1.4. Отбор компаний, подлежащих приватизации.....	332
1.2. Приватизация и экономический рост .....	334
1.3. Приватизация и эффективность предприятий.....	337
ГЛАВА 2. Оптимизация государственного сектора и приватизация .....	346
2.1. Приватизационная практика первого десятилетия XXI века .....	346
2.2. Реализация миноритарных пакетов акций .....	367
2.3. Проблемы реструктуризации инфраструктуры и базовых отраслей экономики .....	373
2.4. Некоторые национальные особенности приватизации (на примере стран бывшей Югославии).....	387
2.4.1. Используемый приватизационный инструментарий и роль Фонда акций Республики Сербия.....	387

2.4.2. Опыт Хорватии и место планов ESOP в приватизационной практике .....	392
2.5. Выводы .....	397
<b>ГЛАВА 3. Предприятия с государственным участием в странах с переходной экономикой .....</b>	<b>400</b>
3.1. Польша .....	401
3.2. Страны Балтии .....	406
3.3. Возможности для привлечения частного бизнеса к управлению .....	408
3.4. Выводы .....	411
Приложение 1 .....	412
Приложение 2 .....	418
<b>БИБЛИОГРАФИЯ .....</b>	<b>422</b>

## ТОМ 2

<b>ЧАСТЬ IV. ПРИВАТИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В РОССИИ: ОПЫТ 1990– 2000-х ГОДОВ .....</b>	<b>11</b>
<b>ГЛАВА 1. Государственная собственность и государственный сектор в российской экономике после завершения массовой приватизации .....</b>	<b>15</b>
1.1. Государственная собственность и государственный сектор: реализация через организационно-правовые формы и их динамика .....	15
1.2. Вклад государственного сектора в основные результаты хозяйственной деятельности и динамика его изменения в 2000-е годы .....	29
1.3. Государственная собственность и государственный сектор российской экономики в период кризиса и посткризисного восстановления .....	35
1.4. Некоторые характеристики хозяйствующих субъектов, относящихся к государственной собственности, в 2000-е годы .....	54
1.4.1. Отраслевая структура хозяйствующих субъектов федеральной собственности .....	55
1.4.2. Структура государственного сектора по формам собственности .....	66
<b>ГЛАВА 2. Эволюция приватизационной политики в России в 2000-е годы: общий обзор .....</b>	<b>75</b>
2.1. Базовые новации нормативно-правового регулирования приватизации .....	76
2.2. Основные характеристики приватизации и ее реальные итоги .....	94
<b>ГЛАВА 3. Специфика приватизации отдельных субъектов государственного сектора .....</b>	<b>119</b>
3.1. Особенности приватизации унитарных предприятий .....	119
3.2. Особенности приватизации федеральных пакетов акций .....	130

ГЛАВА 4. Приватизационные механизмы в преддверии нового этапа приватизации .....	165
ГЛАВА 5. Формирование контуров новой приватизационной политики в 2009— 2012 годах .....	176
5.1. Основные направления и задачи структурной приватизации .....	177
5.2. Расширение базы для приватизации государственного имущества .....	183
5.3. Развитие нормативного регулирования в сфере приватизации .....	191
5.4. Формирование планов приватизации .....	220
5.5. Потенциальные риски .....	228
5.6. Возможные приоритеты: «структурный» и «бюджетный» подходы .....	232
5.7. Реалии приватизационной политики 2010— 2012 годов .....	235
ГЛАВА 6. Бюджетный эффект имущественной политики государства в 2000-е годы .....	256
Выводы .....	268
Приложение .....	282
<b>ЧАСТЬ V. ПРИВАТИЗАЦИЯ И ФОНДОВЫЙ РЫНОК.....</b>	<b>289</b>
ГЛАВА 1. Спрос на объекты приватизации .....	291
1.1. Внутренние сбережения .....	291
1.2. Трансформация внутренних сбережений в накопления .....	297
1.3. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) .....	299
1.4. Проблемы привлечения долгосрочных портфельных инвестиций .....	300
1.5. Зарубежные фонды прямых инвестиций и венчурные фонды .....	303
1.6. Фондовый рынок как механизм привлечения ресурсов для приватизации .....	305
1.7. Краткие выводы об инвестиционном спросе .....	309
ГЛАВА 2. Зарубежный опыт публичных продаж акций приватизируемых компаний .....	313
2.1. Основные понятия .....	313
2.2. Распределение доходов от SIP .....	316
2.3. Краткосрочная и долгосрочная доходность инвестиций при SIP .....	317
2.4. Механизм проведения SIP .....	326
2.5. Опыт выпуска акций бизнес-подразделений («tracking stocks») .....	332
2.6. Выводы о зарубежном опыте .....	335
ГЛАВА 3. Опыт публичных продаж акций приватизируемых компаний в России .....	340
3.1. Опыт российских «народных» IPO .....	340
3.2. Ценообразование российских IPO .....	343
3.3. Перспективы выпуска привилегированных акций при приватизации .....	353
3.4. Краткие выводы о «народных» IPO в России .....	355

ГЛАВА 4. Новые подходы к приватизации недвижимости .....	357
4.1. Оценка состояния рынка коммерческой недвижимости в России .....	357
4.2. Создание инвестиционных фондов недвижимости и их приватизация.....	359
4.3. Опыт функционирования REITs в США и других странах .....	363
4.4. Краткие выводы о фондах недвижимости и приватизации .....	366
Приложение .....	367
<b>ЧАСТЬ VI. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА В СФЕРЕ ПРИВАТИЗАЦИИ: ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОРИЕНТИРЫ И ПРИОРИТЕТЫ .....</b>	<b>377</b>
ГЛАВА 1. Предпосылки и ограничения «новой приватизационной политики» .....	379
ГЛАВА 2. Группы интересов и долгосрочные риски .....	386
ГЛАВА 3. «Новое измерение» разгосударствления: общий и операциональный подходы.....	398
Приложение .....	423
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>436</b>
<b>БИБЛИОГРАФИЯ.....</b>	<b>448</b>