

## ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА В КОММЕРЧЕСКИХ КОРПОРАТИВНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ: ИСТОРИЧЕСКИЙ И СОВРЕМЕННЫЙ АСПЕКТЫ

### FEATURES OF FORMATION OF FINANCIAL POTENTIAL OF BUSINESS CORPORATE ORGANIZATIONS: HISTORICAL AND CONTEMPORARY ASPECTS

*V. Manuilenko  
M. Loktionova*

#### Annotation

Identified features of the formation of financial potential of business entities, defining corporate development in national practices in historical and contemporary perspectives. Namely, it is established that the legislation quality of the financial resource capacity in public joint stock companies (JSC) are the shares obtained through public appeals, private joint-stock companies (NAO) – the shares placed among a predetermined circle of persons outside of public circulation; the limited liability companies (LLC) – share capital in the form of shares of participants. The paper highlights the comparison criteria of the financial capacity of Russian corporations, as defined by the legislator: the number of participants, regulatory restrictions in the formation of capital, features of the implementation of corporate relations.

**Keywords:** financial capacity, the Corporation, authorized capital, quality resource.

*Мануйленко Виктория Валерьевна*

*Д.э.к.н., доцент,*

*Северо-Кавказский*

*федеральный университет*

*Локтионова Марина Александровна*

*Ст. преподаватель,*

*Ставропольский университет*

#### Аннотация

Идентифицированы особенности формирования финансового потенциала в хозяйственных обществах, определяющих корпоративное развитие в национальной практике в историческом и современном аспектах. А именно установлено, что законодательно качественным ресурсом финансового потенциала в публичных акционерных обществах (ПАО) признаются акции, полученные в результате публичного обращения, непубличных акционерных обществах (НАО) – акции, размещенные среди заранее определенного круга лиц вне рамок публичного обращения; обществах с ограниченной ответственностью (ООО) – паевой капитал в виде долей участников. В исследовании выделены критерии сравнения формирования финансового потенциала в российских корпорациях, определенные законодателем: количество участников, регулятивные ограничения при формировании уставного капитала, особенности реализации корпоративных отношений.

#### Ключевые слова:

Финансовый потенциал, корпорация, уставный капитал, качественный ресурс.

**В** современных условиях хозяйствования эффективность деятельности коммерческих корпоративных организаций в значительной степени определяет их финансовый потенциал. Считается, что эффективно сформированный финансовый потенциал коммерческой корпоративной организации способствует улучшению экономических условий и источников расширенного воспроизводства. В этих условиях особое внимание должно уделяться изучению особенностей формирования финансового потенциала в корпорациях, что обуславливает актуальность исследования.

Величина и качество финансовых ресурсов организации формируют ее ресурсные возможности. Ключевые особенности формирования финансового потенциала проявляются уже первоначально в уставном капитале в процессе создания корпораций (табл. 1). Уставный капитал корпорации – один из критериев, по которым потенциальные инвесторы, кредиторы, партнёры оцени-

вают привлекательность предполагаемого взаимодействия. Однако, как показывает практика, в большинстве отечественных корпорациях формирование уставного капитала не отражает действительный объем начальных инвестиций.

Представляет интерес, что по американскому законодательству в США – родине корпораций, в отличие от иных стран, не используются правила, определяющие в нормативном порядке мин размер уставного капитала, его величина устанавливается учредителями корпораций. Итог – лидерство корпораций США.

#### Исторический аспект развития корпоративного бизнеса

В XVII в. корпорация стала рассматриваться как форма коллективного предпринимательства, что предполагает объединение усилий и капиталов, обуславливая по-

Таблица 1.

Особенности формирования финансового потенциала  
в национальных коммерческих корпоративных организациях с позиции законодательства [1].

Коммерческие корпоративные организации	Количество участников	Регулятивные ограничения в процессе формирования уставного капитала	Отличительны критерии в реализации корпоративных отношений
1. <i>Хозяйственные партнерства</i>	не создается одним лицом, лимит участников - не более 50 лиц; ограничено в правоспособности, поскольку не может выступать учредителем иных юридических лиц, кроме союзов и ассоциаций	размер складочного уставного капитала не установлен	max полно регламентируют внутрикорпоративные отношения участников на основе заключенных соглашения об управлении партнерством
2. <i>Хозяйственные общества</i>			
2.1. ПАО	число акционеров не ограничено	100 тыс. руб.	ключевой момент - рыночная дисциплина, поскольку информация о деятельности общества находится в открытом доступе
2.2. НАО	число участников < 50	не менее 10 тыс. руб.	не реализуются принципы публичности
2.3. ООО	Min 1, max 50, не может иметь в качестве единственного участника другое хозяйственное общество, состоящее из 1 лица	не менее 10 тыс. руб.	допускает выход участника из ООО независимо от согласия его участников, если это определено уставом
2.4. Производственные кооперативы	не менее 5, создается по решению учредителей, предусматривается участие иностранных граждан и лиц без гражданства наравне с гражданами РФ	не установлен	формы участия членов кооператива в его деятельности: личное трудовое, участие в деятельности органов управления, осуществляемые только физическими лицами; лично-доверительный характер корпоративных отношений лимитирует осуществление прав и обязанностей члена представителем или работником члена - юридического лица
3. <i>Крестьянские хозяйства</i>	родственная (свойская) связь членов, запрещается участие лиц, младше 16-ти лет; число сторонних наемных рабочих - не более 5 человек	не установлен	производит продукцию только сельского хозяйства
4. <i>Хозяйс</i>			
4.1. Товарищество на вере	предприниматель - участник исключительно одного товарищества; не допускается в составе некоммерческих организаций и граждан, не занимающихся предпринимательской деятельностью; допускается одновременное участие в нескольких обществах, в т. ч. с однородными видами деятельности; обязательное непосредственное участие входящих в его состав лиц в делах товарищества.	размер складочного уставного капитала не установлен	на основании учредительного договора, заключаемого учредителями хозяйственного товарищества
4.2. Полное товарищество	гражданин - полный товарищ только в одном товариществе на вере, вкладчик - участвует в нескольких из них	размер складочного уставного капитала не установлен	образуется и функционирует на основании учредительного договора, подписанного полными товарищами, управляющими деятельностью; вкладчики не участвуют в управлении дел, опровергают действия полных товарищей по управлению

иск форм разделения риска в виде долевого участия отдельных партнеров. Делая экскурс в историю необходимо отметить, что первые акционерные компании – с объединенным капиталом появились в Англии в XVI в.

Особое место в истории России и Америки занимала российско-американская компания, отчасти сходная по характеру своей деятельности с первыми европейскими колонизационно-торговыми компаниями. Основа ее деятельности – уставный капитал, включающий одинаковые доли акций; держатель которых наделялся как правами, так и обязанностями, а внесенный участником вклад не требовался обратно, акции отчуждались свободно. Управление и его организация сосредотачивались в руках ключевых участников – фундаторов [3, с. 12].

Начальный этап в развитии национального акционерного законодательства, до начала XIX в. отражен в Указах 1782 г., 1805 г., а также в актах (уставах или правилах) отдельных компаний – превалирование принципа ограничения ответственности акционеров по долгам акционерной компании ценой вкладов, оплачиваемых принадлежащие им акции. В Указе 1805 г. отмечалось, что попытки кредиторов взыскать с акционеров долги Петербургской компании совершенно противоречат сути такого рода компаний, поскольку акционерная компания отвечает одним складочным капиталом, а, значит, ни один из акционеров при отрицательной ситуации не теряет выше положенного капитала [4, с. 81].

С августа 1807 г. и на протяжении последующих 30 лет правовая база образования АО – Манифест от 01.01.1807 г., изданный главой монархического государства "О дарованных купечеству новых выгодах, отличиях, преимуществах и новых способах к распространению и усилению торговых предприятий", впоследствии с дополнением составивший в торговом Уставе специальную главу "О торговом товариществе".

Впоследствии развитие акционерного бизнеса потребовало утверждения 06.12.1836 г. Положения о компаниях на акциях, вошедшее затем в Свод законов как 2-е отделение главы "О товариществе" ("О товариществах по участкам или компаниях на акциях") [5, с. 16].

С середины XIX в. в аспекте уставов национальный учредитель акционерных компаний рассматривался лицом, возбуждившим ходатайство об утверждении устава, а не то, кто внесло большую долю капитала. В отклонении от правовых норм эти ходатайства принимались и от одного лица, бизнес участников утратил открытый характер, информация о нем стала почти недоступной, а сами участники по факту уклонялись от ответственности. Как итог – распространенность имущественных вкладов, прямо противоречащих сути АО.

В проекте Положения 1871–1872 гг. предоставление права голоса акционерам закреплялось в уставах, но собственники 1/100 доли совокупных акций или акций на величину, превышающую 5 тыс. руб. имели обязательное право голоса, а один акционер не мог иметь более 50 % голосов. Устанавливалось соотношение имущественной и денежной частей в уставном капитале АО с целью исполнения обязанностей компании перед акционерами и 3-ми лицами. Специфика акционерного учредительства – усиление его связи с фондовой биржей и коммерческими банками, аккумулирующие свободные капиталы акционерного бизнеса.

Гражданский кодекс РСФСР от 11.11.1922г. был утвержден и введен в действие с 01.01.1923г., включающий раздел X "Товарищество", 5-й подраздел "АО (паевое товарищество)", где АО рассматривалось как разновидность паевого товарищества. АО создавалось под особым наименованием или фирмой с основным капиталом, разделенным на число равных акций, по обязательствам которого отвечает его имущество. В начале 30-х гг. АО приобрели статус государственного предприятия [2, с. 36].

Новую историю национальных АО охватывает период – середина 80-х гг. XX в. Постановление Совета Министра СССР от 15.10.1988 г. "О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг" предусматривало выпуск 2-х видов акций – трудового коллектива, распространяемых только среди членов коллектива и предприятий – среди иных организаций. В АО входило не менее чем 2-х учредителей. Впервые устанавливалась явочная (регистрационная) система учредения общества. АО могло выпускать именные акции и на предъявителя, а граждане – владеть только именными акциями; устанавливались ограничения в количестве акций, находящихся у одного участника. Совокупное число привилегированных акций, отраженных в уставе, не могло быть более 10 % уставного фонда АО.

Вышеизложенное позволяет констатировать, что как в историческом, так и в современном аспектах существенная мобилизация капитальных ресурсов возможна при организации корпораций в форме АО и ООО, интегрирующей при разрыве хозяйственных связей хозяйствующие субъекты на основе взаимного участия в капитале друг друга. В них удовлетворение задолженностей перед партнерами законодательно определено исключительно в пределах уставного капитала, поэтому решения контрагентов о сотрудничестве на суммы, существенно его превышающие, принимаются ими на свой риск.

Т. е. по российскому законодательству собственники ограничивают меру ответственности по претензиям

кредиторов незначительной величиной уставного капитала.

Итак, в корпорации – ПАО финансовые ресурсы включают группу внутренних и внешних ресурсов. Внешние финансовые ресурсы аккумулируют ресурсы финансового рынка (основной ресурс – акции, полученные в результате публичного обращения) и бюджетов разных уровней. Внутренние финансовые ресурсы представлены амортизационными отчислениями и прибылью.

При формировании финансового потенциала концерна первоначально приобретается контрольный пакет акций дочерних по отношению к нему компаний.

В непубличных АО ключевой ресурс – акции, размещенные среди заранее определенного круга лиц вне рамок публичного обращения.

Корпорации – ООО формируют паевой капитал по утвержденному уставу на основании законодательных нормативов. В ООО собственные финансовые ресурсы представлены долями участников, а также, как и во всех корпорациях, выделяют привлеченные в виде кредиторской задолженности и заемные финансовые ресурсы.

Таким образом, на основе изучения особенностей формирования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях установлено, что законодательно качественными ресурсами финансового потенциала хозяйственных обществ, предопределяющих национальное корпоративное развитие, выступают в ПАО – акции, полученные в результате публичного обращения, НАО – акции, размещенные среди заранее определенного круга лиц вне рамок публичного обращения; ООО – паевой капитал в виде долей.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): федер. закон от 30 ноября 1994 г. №51–ФЗ: [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система "Консультант-плюс". – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
2. Из истории Акционерных обществ в России // Бизнес академия. 2001. № 2.
3. Каминка, А. И. Акционерные компании / А. И. Каминка. – Спб., 1902.
4. Полное собрание законов Российской империи. Т. 28. № 221900.
5. Свод законов Российской Империи. Т. 10. Ч. 1. – С. 2139–2198.

© В.В. Мануйленко, М.А. Локтионова, ( [vika-mv@mail.ru](mailto:vika-mv@mail.ru) ), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

