

НИУ ВШЭ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ  
Научный семинар «Политическая  
экономика»

Соколов Александр  
ЦЭМИ РАН

**Государство  
как частная  
собственность  
инсайдеров  
на примере  
госкорпораций**

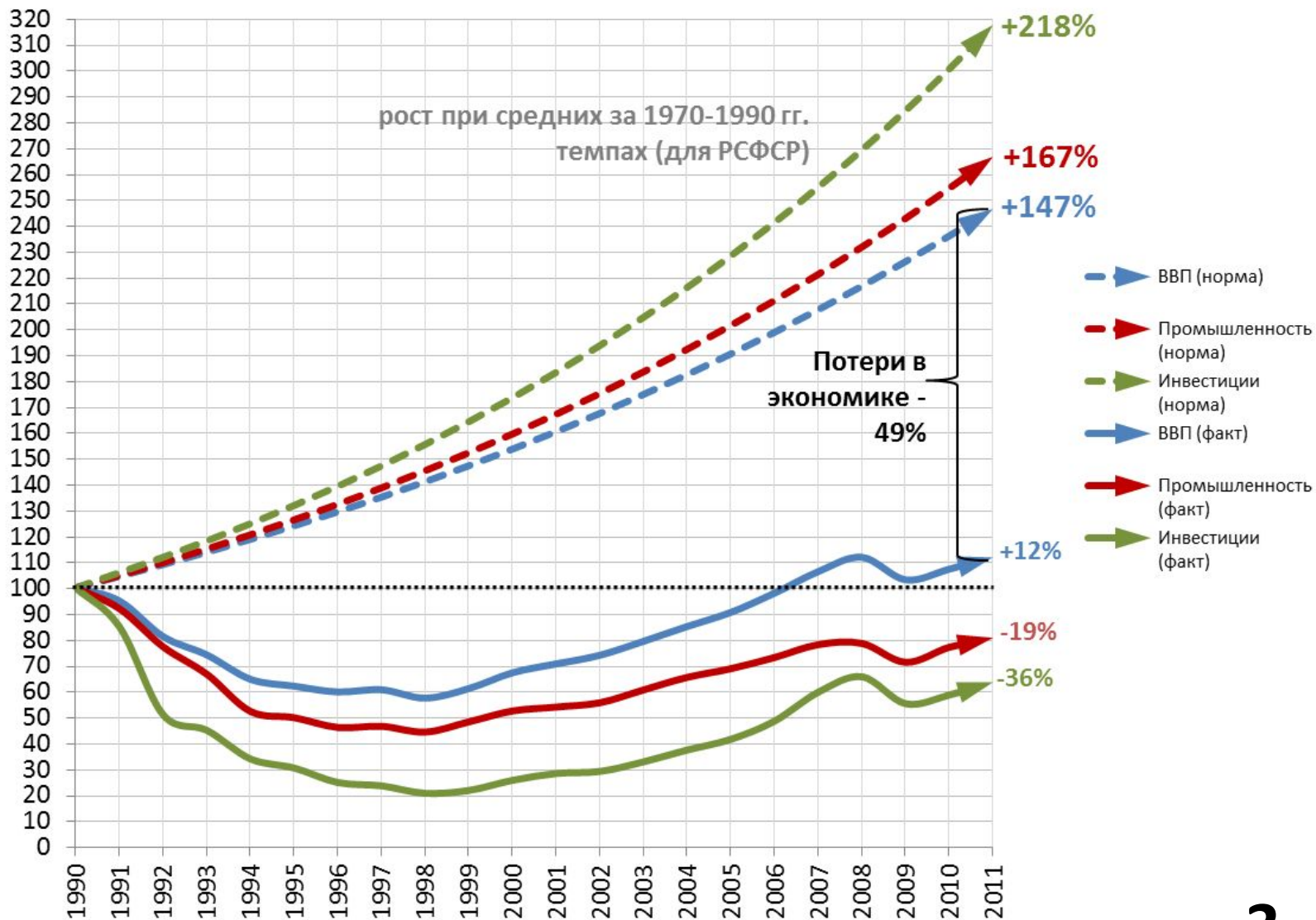
15.04.2014



## 1.1. Рентоориентированное поведение российских управленцев

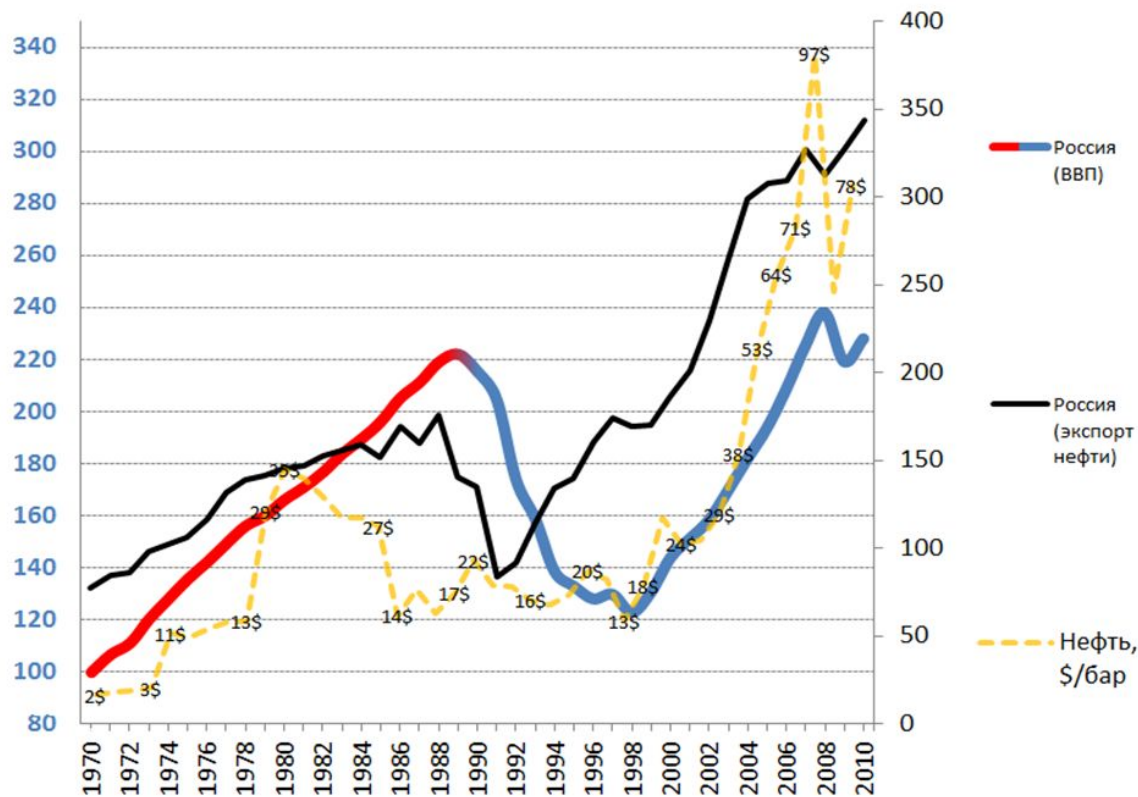
- Незаконная приватизация □ рост концентрации собственности, неформального контроля и рентоориентированного поведения;
- Отсутствие классического отделения прав собственности от функций управления, перераспределение активов, нестабильность;
- Высокий уровень «захвата государства» и коррупции среди управленцев (особенность периферийных сырьевых колоний);
- Воспроизводство рентоориентированного поведения неравенства на различных уровнях;
- Высокий уровень теневого сектора, олигархичности и расслоения;
- Снижение качества управления, незаинтересованность населения и бюрократии в развитии, краткосрочная временная ориентация.
- В результате инсайдерского контроля инвестиции остаются недостаточными даже для замедления деградации

## 1.2. Реальный ВВП, промышленное производство и инвестиции: динамика и потери , 1990=100%





## Динамика ВВП, цен и объемов экспорта нефти РСФСР-России за 1970-2010



**1990-2010:**

↑ Зависимость  
от экспорта  
сырья

↓ Значение  
технологической  
составляющей

	1970	1980	1990	2000	2010
Доля экспорта в страны дальнего зарубежья) в ВВП (ВВП) СССР (России), %	-	8%	6%	41%	23%
Доля экспорта нефти и нефтепродуктов в страны ДЗ в добыче нефти, %	27,1%	26,6%	26,1%	57,6%	68,1%
Доля нефти и нефтепродуктов в экспорте товаров в страны ДЗ, %	11,5%	34,2%	27,1%	36,4%	57,3%
Доля стран ДЗ в экспорте нефти и нефтепродуктов, %	-	-	50%	90%	91%
Доля сырой нефти в экспорте нефти и нефтепродуктов, %	70%	74%	74%	68%	65%
Доля машин, оборудования в экспорте товаров в страны ДЗ, %	21,5%	15,8%	18,3%	7,5%	4,6%

## **1.4. Инсайдеры и инсайдерский контроль в российских корпорациях**

### ***Инсайдеры***

- такие заинтересованные в деятельности корпорации стороны, которые с помощью своего формального и неформального положения имеют возможность влиять на корпоративные решения контролировать финансовые потоки, и стремятся изымать их часть в виде ренты [Дзарасов, Новоженев].

### ***Инсайдерская рента***

- форма частного дохода, извлекаемого из предприятий благодаря контролю за их финансовыми потоками доминирующими группами (инсайдерами). Является конкретной формой прибавочной стоимости, присущей российскому капитализму [Дзарасов, Новоженев].

### ***Инфраструктура инсайдерского контроля (ИИК)***

- система взаимосвязанных формальных и неформальных институтов, позволяющих доминирующим собственникам господствовать над активами и финансовыми потоками корпорации и извлекать из этого доход [Дзарасов].

## 1.5. Определение госкорпораций и правовые особенности

**Государственная корпорация (ГК)** – это не имеющая членства некоммерческая организация, учрежденная РФ на основе имущественного вноса и созданная для осуществления социальных, управленческих или иных общественно полезных функций.

- 1) ГК образуются на основании отдельного федерального закона
- 2) ГК - образуется, контролируется и ликвидируется Правительством и Президентом РФ;
- 3) имущество, переданное ГК, становится ее собственностью;
- 4) ГК выведены из-под контроля ряда государственных органов;
- 5) на ГК не распространяются положения закона о банкротстве;
- 6) на ГК поначалу не распространялись положения о раскрытии информации, обязательные для публичных ОАО;



## 1.6. Основные гипотезы исследования

**Гипотеза №1.** В связи с передачей госкорпорациям колоссальных финансовых средств и активов на фоне низкого уровня ответственности, прозрачности и контроля за этими структурами, они становятся привлекательными для рентоориентированных групп лиц.

**Гипотеза №2.** В госкорпорациях наблюдается инфраструктура неформального инсайдерского контроля над активами, нацеленная на изъятие ренты.

**Гипотеза №3.** Извлечение ренты в госкорпорациях носит систематический характер.

**Гипотеза №4.** Инсайдерский контроль ведет к негативным последствиям для инвестиционной деятельности, в частности подрывает спрос и предложение инвестиционных фондов. Как следствие - перерасход средств, увеличение сроков строительства, снижение рентабельности проектов.

## 2.1. Полномочия и возможности менеджмента ГК

- 1) возможность передачи денежных средств и другого имущества госкорпораций другим юридическим лицам (в т.ч. иностранным) в качестве учредителя;
- 2) «прокручивание» в финансовых институтах временно свободных средств;
- 3) открытие банковских счетов в России и за рубежом;
- 4) инвестиции в российские и даже иностранные организации;
- 5) создание новых некоммерческих организаций;
- 6) создание филиалов и представительств, в том числе за рубежом;
- 7) специфические возможности в рамках каждой отдельной госкорпорации.



## 2.2. Особенности контроля в госкорпорациях

- 1) низкий уровень госконтроля за степенью и качеством выполнения возложенных на ГК функций и задач;
- 2) низкий уровень контроля за эффективностью распоряжения выделенными активами;
- 3) фиктивная работа наблюдательных советов;
- 4) отсутствие механизмов оценки результатов деятельности ГК и степени достижения ими законодательно установленных целей;
- 5) не предусмотрена ответственность управленцев ГК за невыполнение государственных программ;
- 6) нет механизмов оценки деятельности органов управления ГК, в частности топ-менеджмента, наблюдательных советов и высшего руководства страны;

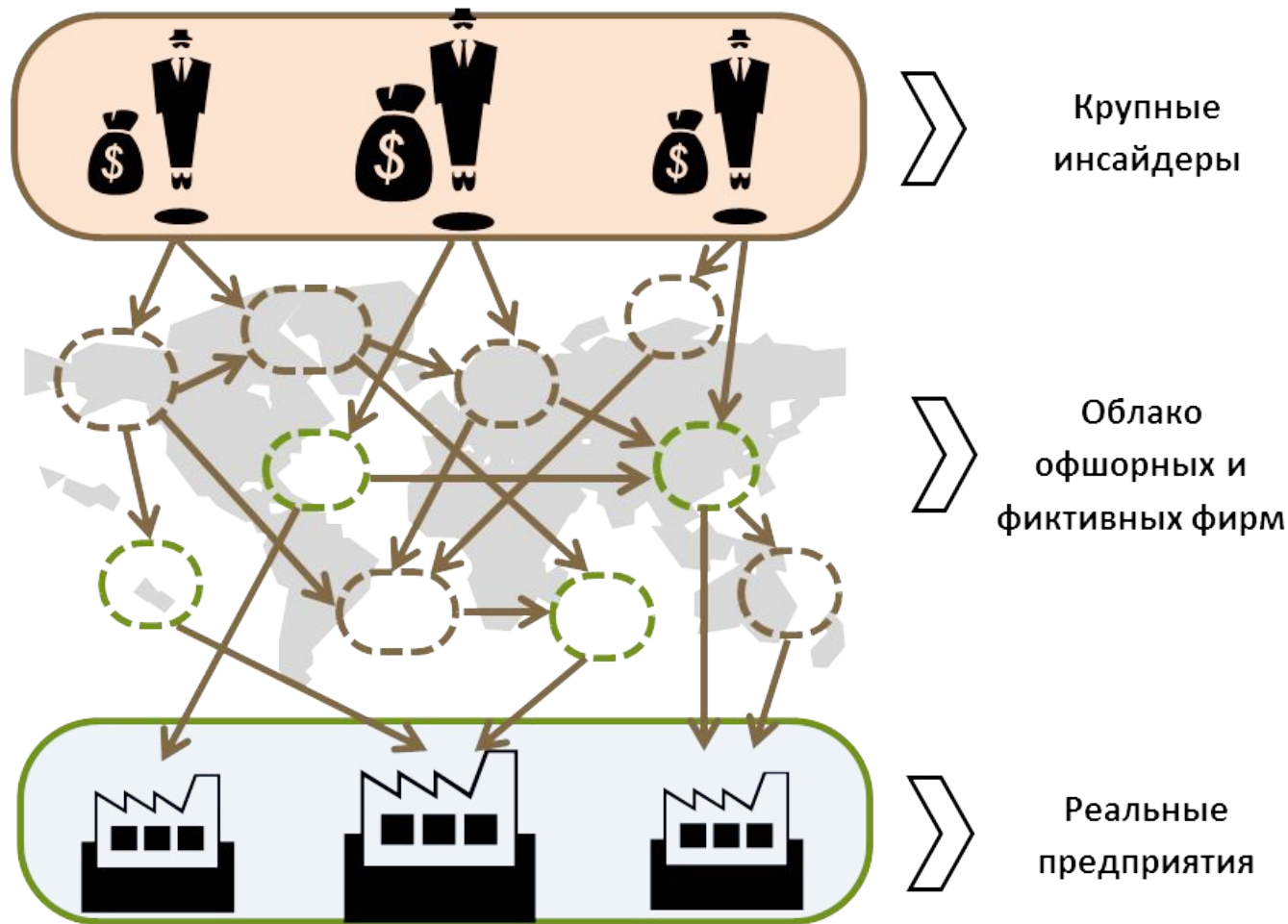
**Фактически ГК выведены из-под полноценного контроля, а принятие решений в ГК сосредоточено у генерального директора, правления и связанных с ними лиц.**

## 2.3. Внешние и внутренние элементы инфраструктуры инсайдерского контроля в госкорпорации

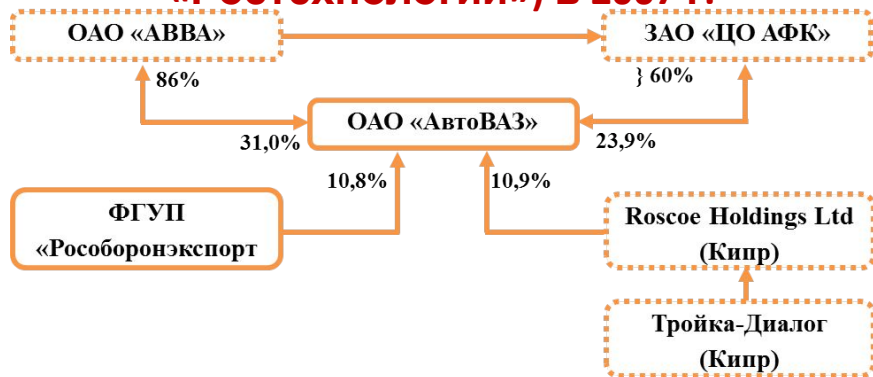


## 2.4. Инсайдерский контроль над активами с помощью цепочек офшорных и фиктивных фирм

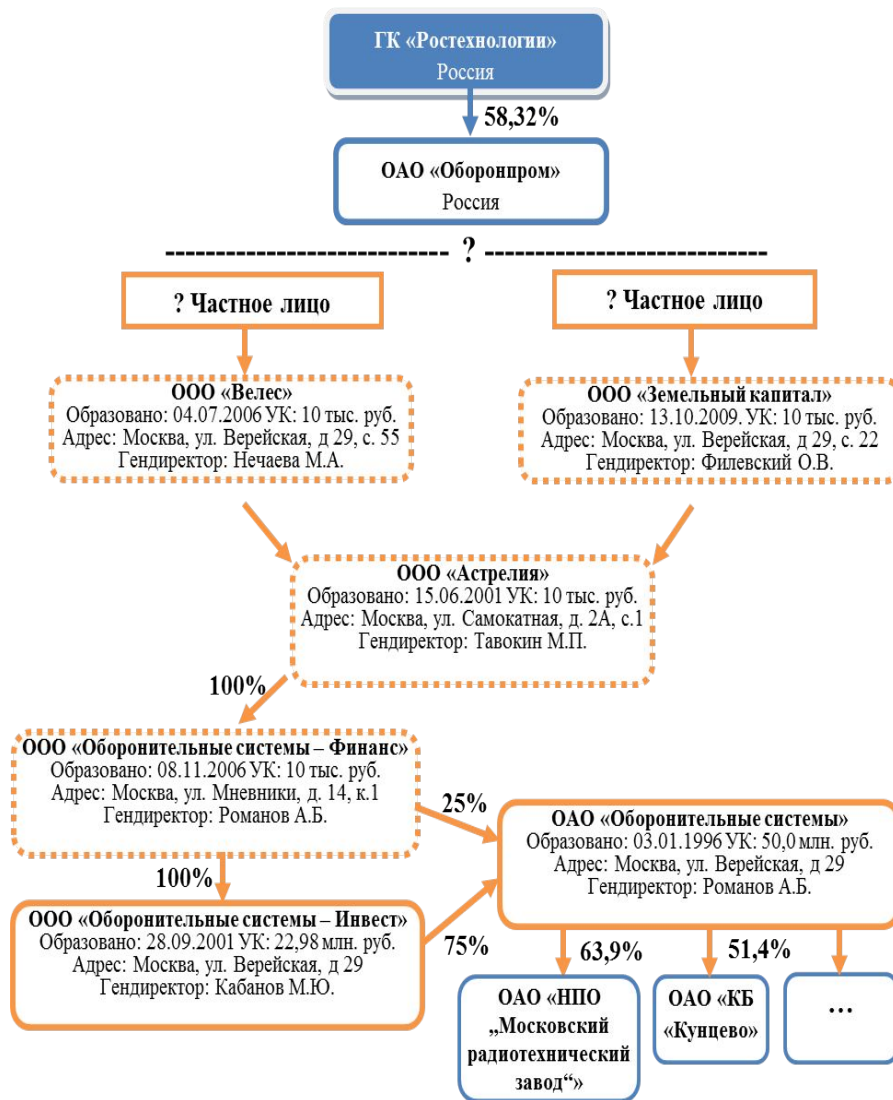
Более 80% (81 из 100) самых богатых российских миллиардеров по-прежнему контролируют основную часть своих активов через офшоры



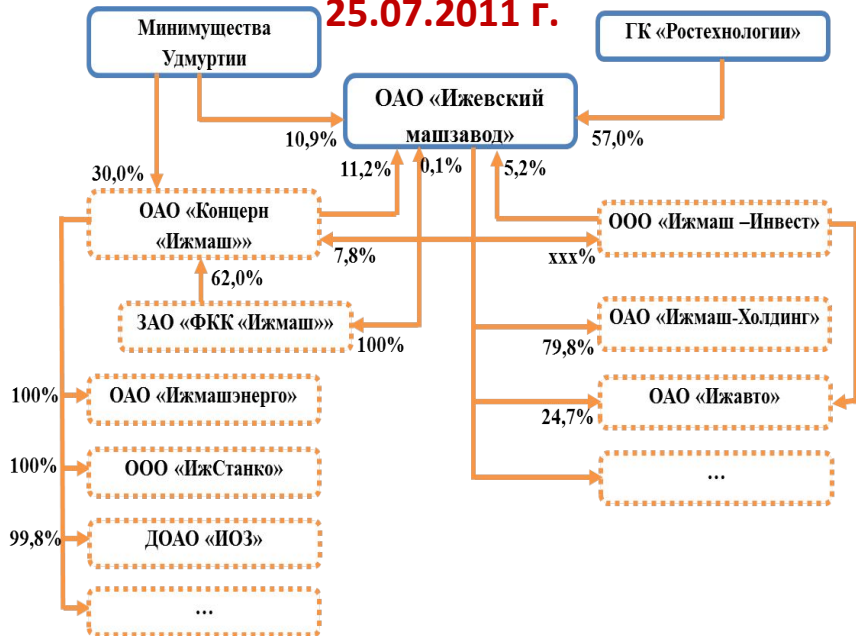
## Структура перекрестного контроля над активами в ОАО «АвтоВАЗ» (ГК «Ростехнологии») в 2007 г.



## Контроль активов в ОАО «Оборонительные системы» (ГК «Ростехнологии») в 2012 г.



## Структура перекрестного контроля над активами в ОАО «Ижевский машзавод» (ГК «Ростехнологии») на 25.07.2011 г.

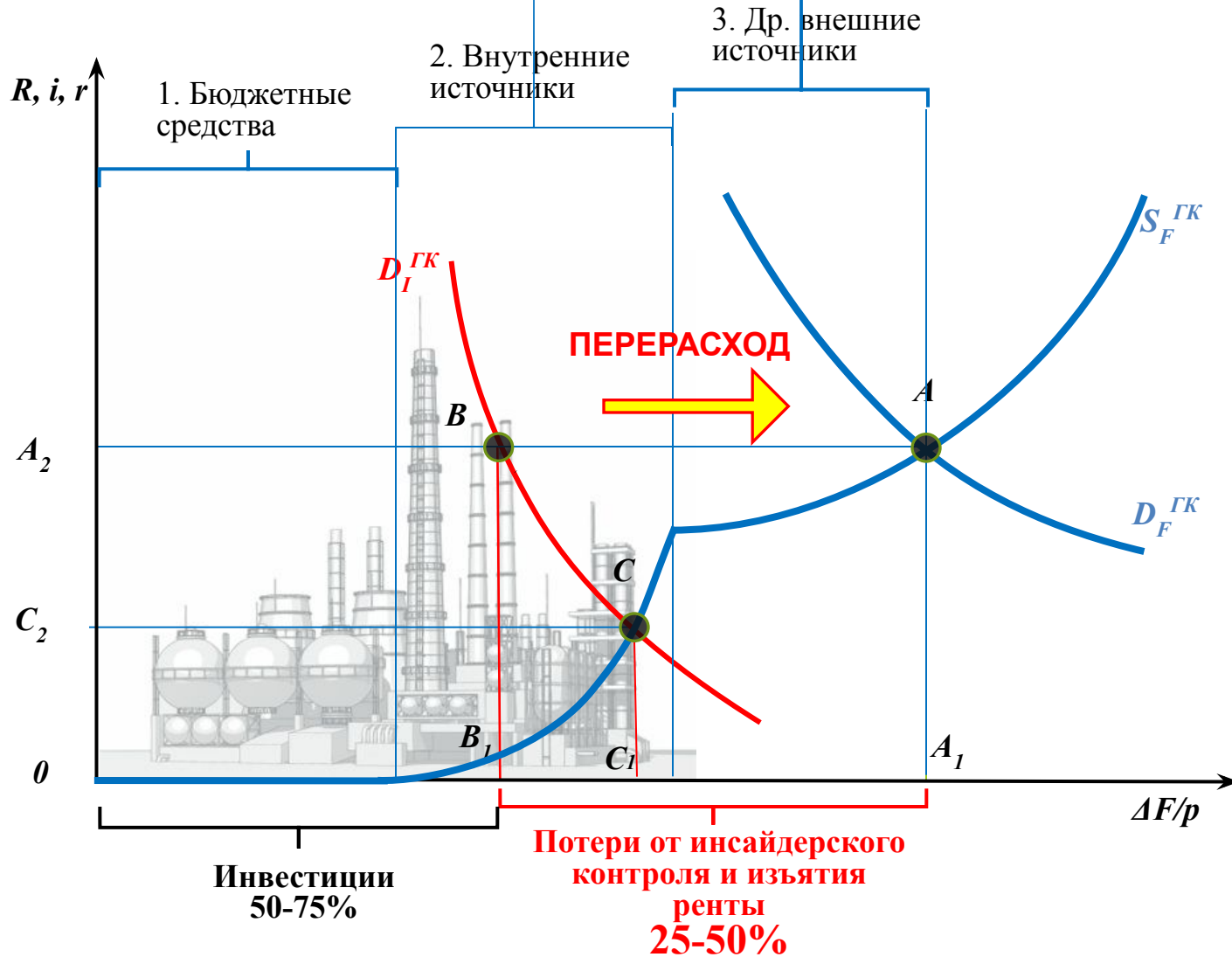




## 2.6. Систематический вывод инсайдерской ренты из госкорпораций

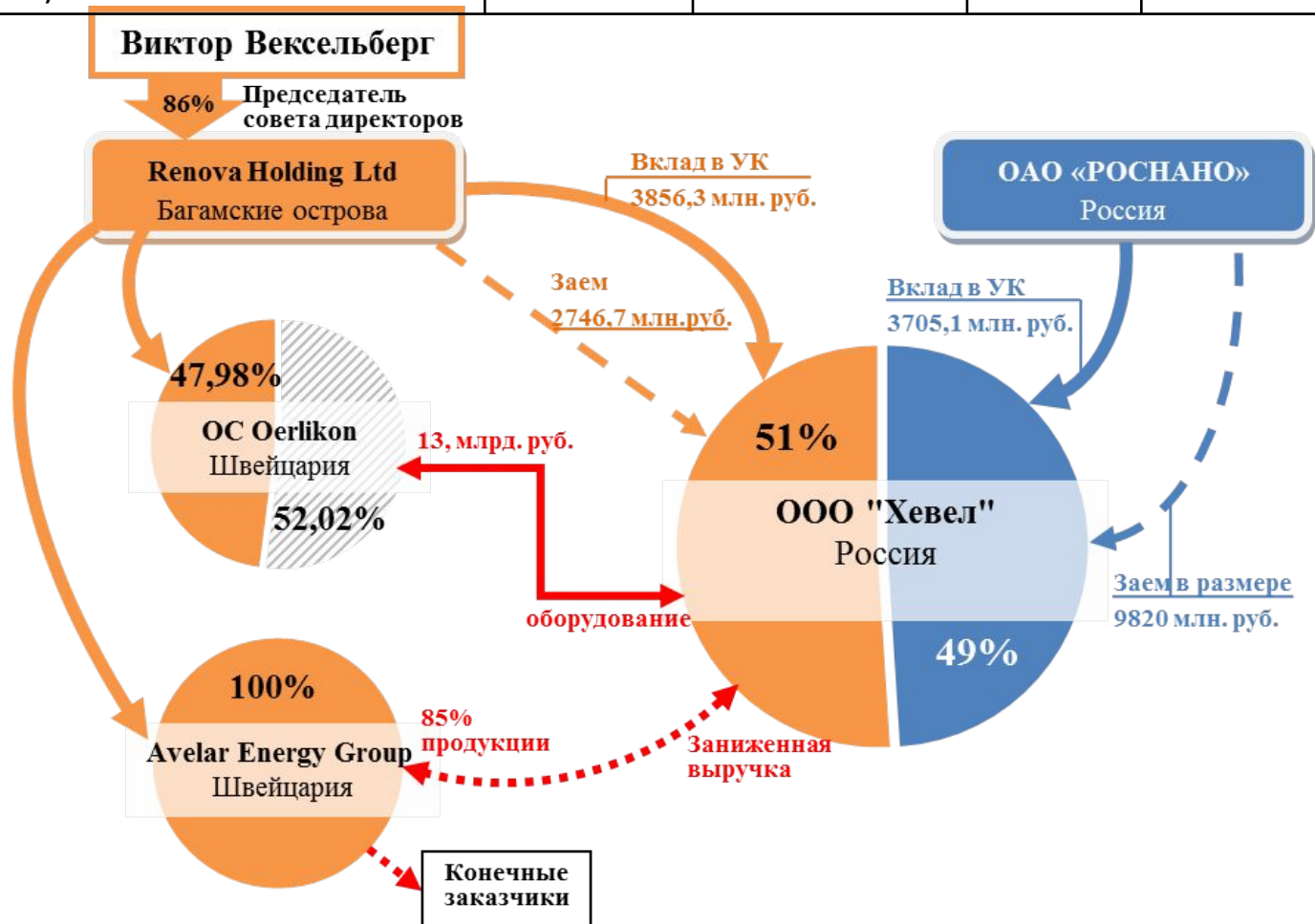
Элементы исходных гипотез исследования / Госкорпорация	Рос нано	Олимп строй	Рос атом	Росте х
<b>Гипотеза III. Механизмы изъятия инсайдерской ренты</b>				
Офшорные схемы	+	+	+	+
Сделки с аффилированными лицами	+	+	+	+
Схемы с цепочками подставных компаний и фирм-«однодневок»	н/д	+	+	+
Трансфертное ценообразование	+	+	+	+
Фиктивные услуги	+	+	+	+
Прокрутка выделенных ресурсов через финансовые институты	+	+	+	+
Откаты и взятки	н/д	+	+	+
Необоснованный аутсорсинг	+	н/д	н/д	+
Необоснованное завышение стоимости сырья и материалов	н/д	+	+	н/д
Необоснованное завышение стоимости оборудования	+	н/д	+	н/д
Необоснованно высокие непрофильные расходы	+	+	+	+
Необоснованно высокие оклады, бонусы и т.д.	+	+	+	+

### 3.1. Модель предложения и спроса на инвестиции в госкорпорациях в условиях инсайдерского контроля



## 3.2. Контроль финансовых потоков проекта «Роснано» по производству солнечных модулей (ООО «Хевел»)

Инвестиционный проект госкорпорации		Мощность проекта	Стоимость проекта в ценах 2012 года	Капиталовложения / Мощность		
I	«Роснано»			План 2009	План	Группа из 15 аналогов (Норма)
1	Производство солнечных модулей (ООО «Хевел»)	130 МВт в год	682,6 млн.\$	5,25 \$/Вт	3,41 \$/Вт	-35,1%

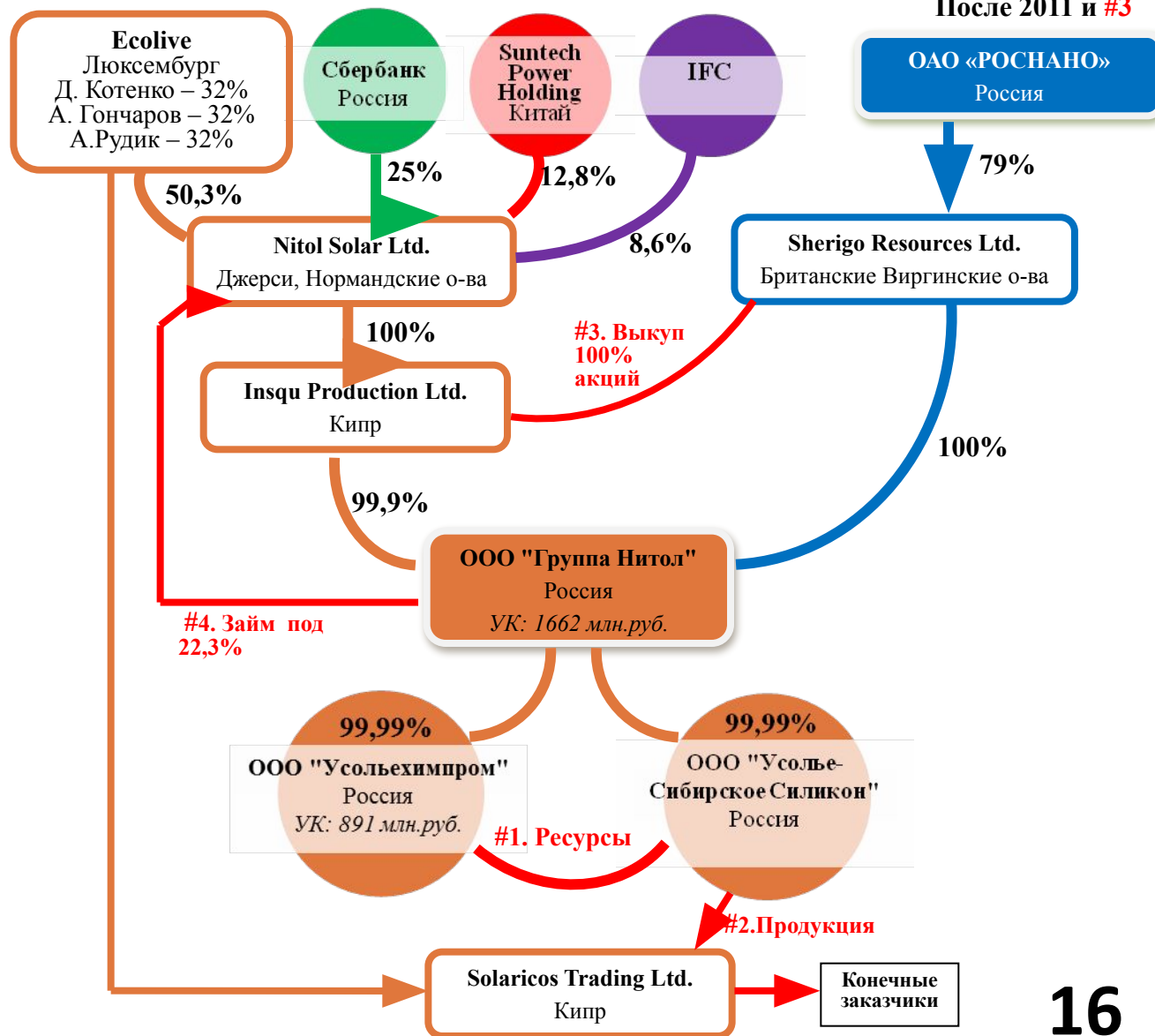


### 3.3. Контроль финансовых потоков и активов проекта ООО «Усолье-Сибирский Силикон» («Роснано»)

До 2011

После 2011 и #3

<b>Инвестиционный проект госкорпорации «Роснано»</b>
Производство ПКК (ООО «Усолье-Сибирский Силикон»)
<b>Мощность проекта:</b> 5000 кг ПКК в год
<b>Стоимость проекта в ценах 2012 года</b>
<b>План 2009:</b> 109,2 млн.\$/т
<b>Факт:</b> 137,1 млн.\$/т
<b>Перерасход:</b> □ 25,5%
<b>Капиталовложения / Мощность</b>
<b>План:</b> 137,1 млн.\$/т
<b>Группа из 10 аналогов (норма):</b> 94,3 млн.\$/т
<b>Δ (рента) : -31,2%</b>





### 3.4. Анализ завышения капитальных затрат по инвестиционным проектам госкорпорации «Олимпстрой»

Инвестиционный проект госкорпорации		Мощность проекта	Стоимость проекта в ценах 2012 года			Капиталовложения / Мощность		
II	«Олимпстрой»	чел. вмест-ти	План 2006	Факт	Пере-расход	Факт	группа аналого в	Δ (рента)
			млн.\$ в ценах 2012 г			тыс.\$ / место (км)		
1	Главный стадион «Фишт»	45000	261,2	778,7	рост в 2,98	17,30	6,16	-64%
2	Стадион для хоккея «Большой»	12000	200,2	302,9	рост в 1,51	25,24	10,76	-57%
3	Ледовый дворец спорта «Айсберг» для фигурного катания и шорт-трека	12000	99,2	277,7	рост в 2,80	23,14	9,95	-57%
4	Стадион «Адлер-Арена» для конькобежного спорта	8000	45,9	197,3	рост в 4,30	24,66	16,45	-33%
5	Комплекс для прыжков с трамплина «Русские горки»	15000	52,5	145,1	рост в 2,76	9,68	3,41	-65%
6	Санно-бобслейная трасса «Санки»	11000	147,1	280,8	рост в 1,91	25,53	8,72	-66%
7	Главная Олимпийская деревня	3000	1089,4	н/д	н/д	270,83	148,6	-59%
8	Трасса «Адлер - Красная Поляна»	48,2 км	3808,3	8076,7	рост в 2,12	86,1	59,0	-32%
			План 2006	Факт	Пере-расход	Факт	группа аналого в	Δ (рента)
			млрд.\$ в ценах 2012 г			млрд.\$ в ценах 2012 г		
	Олимпийские расходы		5,14	6,70	+30%	6,70	4,06	-39%
	Общие расходы на Программу Олимпиады и развития г. Сочи		13,1	50,9	рост в 3,9	н/д	н/д	н/д

### 3.5. Расчет нормы стоимости трассы «Адлер - Красная Поляна»

	ОБЪЕКТ	тип	Длина, км	млн.\$ 2012	млн.\$ / км
1	Плановая стоимость трассы «Адлер – Красная Поляна»	ж/д, авто	48,2+45,6	3808,3	40,6
2	Фактическая стоимость трассы «Адлер – Красная Поляна»	ж/д, авто	48,2+45,6	8076,7	86,1
3	Перерасход (факт/план)	ж/д, авто	48,2+45,6	рост в 2,12	рост в 2,12
4	Нормальная стоимость трассы	ж/д, авто	48,2+45,6	<5533,4	<59,0
	- железнодорожные тоннели	ж/д	11,095	1378,5	124,2
	- автодорожные тоннели	авто	6,868	631,9	92,0
	- железнодорожные мосты	ж/д	19,500	1409,3	72,3
	- автодорожные мосты	авто	14,600	1055,2	72,3
	- железнодорожное полотно	ж/д	17,605	633,8	36,0
	- автодорожное полотно	авто	24,132	424,7	17,6
5	Отклонение нормальной стоимости трассы от фактической (мин. объем изъятия инсайдерской ренты и других потерь от инсайдерского контроля)				< -32%



## 3.6. Подрыв спроса и предложения

### ИНВЕСТИЦИЙ

Элементы исходных гипотез исследования / Госкорпорация	Рос нано	Олимп строй	Росатом	Ростех
<b>Гипотеза IV. Подрыв спроса и предложения инвестиций</b>				
Количество рассмотренных проектов (предприятий)	3	8	14	*к/а
Время завершения проектов	2013-2014	2013-2014	2018-2020	н/д
I. Текущее превышение затрат по сравнению с плановым объемом	+ н/д	+ <b>+168%</b>	+ <b>+43,5%</b> <i>план: -10%</i>	+ н/д
- перерасход у группы аналогов	+	+121%	+56%	н/д
- потери от ИК (1 подход)	н/д	<b>17,5%</b>	<b>-8,7%</b>	
II. Превышение капитальных затрат по сравнению с группой аналогов	+ <b>+44,2%</b>	+ <b>+145%</b>	- <b>-23%</b>	+ н/д
- N аналогов для сравнения	10-15	5-15	50	н/д
- потери от ИК (2 подход), %	<b>25-35%</b>	<b>50-60%</b>	н/д	н/д
<b>- общие потери, млрд.\$</b>	<b>2,5-3,5</b>	<b>25-30</b>	н/д	н/д
<b>Прогноз итоговых потерь от ИК</b>	<b>&gt;35%</b>	<b>&gt;50%</b>	<b>&gt;25%</b>	<b>&gt;25%</b>
Рост сроков / отмена реализации проектов, выявленные аспекты из доступных источников	+	+	+	+

### 3.7. Потери от инсайдерского контроля

1. Инсайдерский контроль ведет к а) потерям финансовых ресурсов от непосредственного изъятия ренты; б) потерям финансовых ресурсов от некомпетентных и предвзятых решений, бесхозяйственности; в) потерям на макроуровне (многократное падение совокупного спроса через механизм мультипликации);
2. Чем больше подрядчиков задействовано в проекте, тем больше масштабы потерь, т.к. каждый стремится присвоить свою долю ренты;
3. Чем более уникальный проект, тем легче менеджерам обосновать неэффективные затраты;
4. Чем сильнее инфраструктура контроля инсайдеров, тем выше безнаказанность и выше масштабы изъятия средств **от 25-35% (Роснано, Росатом, Ростехнологии)**  
**до более 50% (Олимпстрой)**  
составляют прогнозные **потери** выделенных госкорпорациям финансовых средств от инсайдерского контроля и изъятия ренты к концу срока реализации проектов



## 4.1. Последствия инсайдерского КОНТРОЛЯ

Госкорпорация	Рос нано	Олимп строй	Рос атом	Росте х
Нецелевое и неэффективное распоряжение ресурсами и активами	+	+	н/д	+
Рост себестоимости выпускаемой продукции	+	н/д	+	+
Сокращение рабочих, ухудшение их социального положения	+	+	+	+
Низкий уровень инновационной активности	+	н/д	-	+
Банкротство предприятий, сокращение активов	+	н/д	н/д	+
Переход активов под иностранный или офшорный контроль	+	н/д	н/д	+
Невыполнение планов и программ развития	+	+	+	+
Сокращение рабочих, ухудшение их социального положения	+	+	+	+
Уголовные дела против инсайдеров	+	+	+	+

**Система инсайдерского контроля в госкорпорациях приводит к бесполезной растрате ресурсов, деградации управления активами и нарушению общественных интересов**

## 4.2. Последствия инсайдерского контроля (2)



**ГК «Роснано» (с 2011 г. - ОАО «Роснано»):** а) Оценка масштаба потерь средств – 25-35% или 2,48-3,47 млрд.\$ б) При этом объем продаж nanoиндустрии России план – 240 млрд. руб., факт – 25 млрд. в) Доля России в мировой nanoиндустрии план – 0,8%, факт – 0,16%



**ГК «Олимпстрой»:** а) Самая дорогая Олимпиада в истории - перерасход средств (2012/2007) в 2,7 раза в среднем по 8 объектам, б) Нормальная стоимость объектов в среднем на 54,2% дешевле в) Оценка потерь по Олимпиаде в целом – 27,4 млрд.\$ - почти 4 бюджета всего Краснодарского края или 48 бюджетов г. Сочи.

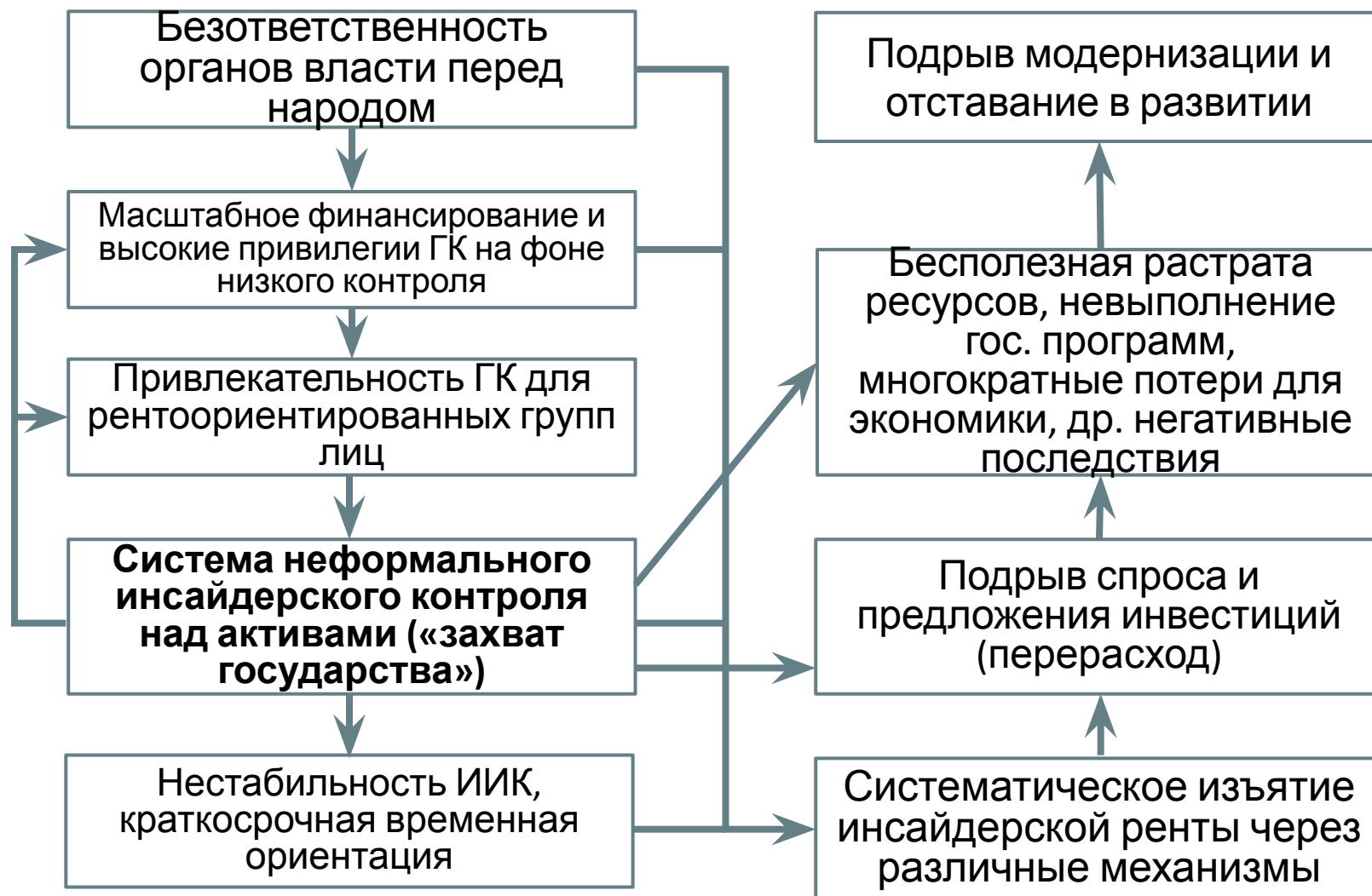


**ГК «Росатом»:** а) Ввод мощностей АЭС за 2008-2012 гг.: план – 3,8 ГВт, факт – 1 ГВт (26,3% от плана). б) План по увеличению выработки электроэнергии АЭС выполнен лишь на 66%. в) Сокращение капитальных затрат на 1 кВт мощности: план - -10%, факт – рост +46%.



**ГК «Ростех»:** а) Затраты на НИОКР в 2013-м составят 1,34% выручки, что в разы ниже, чем у конкурентов б) Провал антикризисной политики (АвтоВАЗ) в) Прямой обман и нецелевые расходы (проект биотоплива) г) Ликвидация предприятий (МРТЗ) д) Бесплезная растрата («Трубка Чемезова») е) Утрата технологий (НПО «Сатурн») ж) Банкротство (Ижмаш) з) Отмена строительства (шинный завод), и) переход активов под иностранный контроль (ВСМПО-АВИСМА, АвтоВАЗ)

## 4.3. Инсайдерский контроль и подрыв развития



## 4.4. Почему российские государственные корпорации оказались неэффективными?

1. В связи с передачей госкорпорациям колоссальных финансовых средств и активов на фоне низкого уровня ответственности, прозрачности и контроля за этими структурами они становятся привлекательными для рентоориентированных групп лиц.
2. В государственных корпорациях наблюдается инфраструктура неформального инсайдерского контроля над активами, типичная для российских корпорациях и предназначенная для обслуживания изъятия ренты.
3. Изъятие ренты в госкорпорациях носит систематический характер.
4. Инсайдерский контроль ведет к негативным последствиям для инвестиционной деятельности, в частности подрывает спрос и предложение инвестиций.

## 4.5. Как повысить эффективность госкорпораций

1. Принятие государством мер по устранению неформального контроля в госкорпорациях;
2. Ужесточение механизмов контроля за расходованием средств;
3. Проверка всех сомнительных сделок и принятие антикоррупционных мер;
4. Пересмотр кадровой политики (подбор на руководящие должности по степени профессионализма, а не лояльности и личным связям).
5. Усиление механизмов обратной связи и ответственности за результаты деятельности управленцев ГК (привязка окладов менеджеров ГК к достигнутым общественно полезным результатам);
6. Изменение механизма формирования и повышение ответственности наблюдательных советов;
7. Усиление государственного и общественного контроля за деятельностью ГК.

**НО!** В рамках существующей бесплановой, периферийно-сырьевой модели экономики существенное снижение рентаориентированного поведения и повышение эффективности госкорпораций маловероятно



**Спасибо за внимание!**

**Соколов Александр**  
**E-mail: [sokol993@gmail.com](mailto:sokol993@gmail.com)**  
**Тел.: +7-926-2222611**