



ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ АКАДЕМИИ НАУК

**Компании с государственным участием в  
российской экономике: современный  
ракурс**

**НЭС  
27.02.2025 г.**



## Современный ракурс исследований

- Важнейшей особенностью современного этапа экономического развития становится трансформация роли и функций государства, наблюдается тренд к расширению рыночных форм экономической деятельности государства.
- Развитие концепции «нового государственного капитализма». Воздействие государства на рынки осуществляется с помощью неформальных и формализованных институтов, в том числе, института государственной акционерной собственности (*Musacchio, Lazzarini, 2014; Wright et al, 2021; Oxford Handbook..., 2022; Kim, 2022 ; Смотрицкая, Фролова, 2024*).
- В фокусе исследований - компании с государственным участием в акционерном капитале («гибридные компании»), сочетающие выполнение задач национальной политики с собственными экономическими интересами, а также интересами частных инвесторов (*Alami, Dixon, 2020; Bruton et all, 2015; Musacchio, Lazzarini, 2014*).

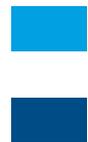


## Компании с государственным участием в современной экономике

- Возрастающее значение «рыночных форм» экономической деятельности государства обуславливает интерес к российским компаниями с государственным участием, поиск новых подходов и инструментов повышения эффективности сложившейся модели управления.
- В нашей стране, как и в ряде крупнейших экономик БРИКС ( Бразилия, Индия, Китай) и в странах с развивающимися экономиками компании с государственным участием, сочетающие экономическую деятельность, обусловленную положением на рынке, с неэкономическими функциями, определяемые государственным собственником играют существенную или доминирующую роль.
- Под компаниями с государственным участием мы понимаем коммерческие организации, созданные в организационно-правовых формах акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью, акционером (участником) которых выступает Российская Федерация и (или) субъект Федерации.



# **Компании с государственным участием в российской экономике: основные характеристики**





# Компании с государственным участием, единицы\*



\*Данные приведены по итогам года (состоянию на 1 января года, следующего за указанным) без учета статистической информации по Донецкой Народной Республике (ДНР), Луганской Народной Республике (ЛНР), Запорожской и Херсонской областям.

\*\* В общее число ПАО Росстат включает действующие ОАО, созданные до 2014 года.

Источник: Росстат



## Уставный капитал (фонд) в государственной собственности, млрд рублей.



Источник: Росстат

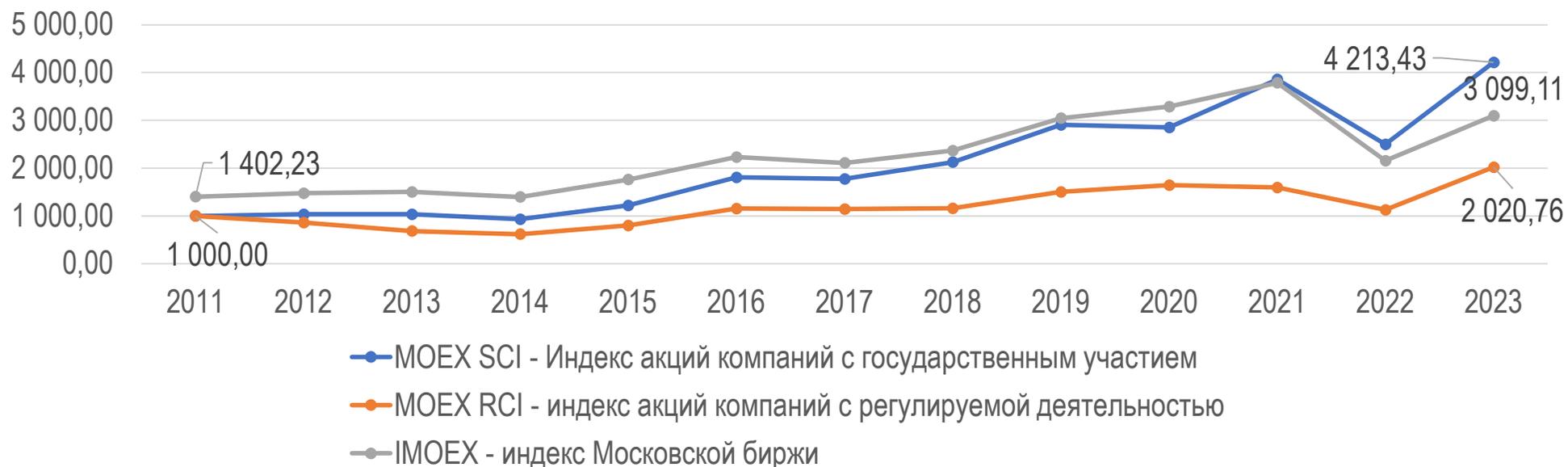


## Распределение государственного уставного (акционерного) капитала по компаниям, в процентах

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Публичные акционерные общества	58,0	53,8	58,2	56,4	50,9	10,0
Непубличные акционерные общества	41,7	45,6	40,7	42,3	47,4	88,1
Общества с ограниченной ответственностью	0,3	0,6	1,0	1,4	1,7	1,9



# Динамика индексов акций государственного сектора



- Совокупная капитализация компаний, включенных в базу расчета индексов MOEX SCI и MOEX RCI, по итогам I квартала 2024 года составила 42,5% совокупной капитализации российского рынка акций. При этом они составляют лишь 17% от общего числа компаний акции которых обращаются на Московской фондовой бирже.
- По итогам 2023 г. доходы бюджета в виде дивидендов превысили 630 млрд рублей, суммарный дивидендный поток госкомпаний составил 1,5 трлн рублей» (А. Силуанов).

**Акционерные общества (федеральной собственности) по доле участия государства, в процентах от общего числа АО в федеральной собственности (составлено по данным Росстата)**

<b>Доля участия государства</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
До 25%, в т.ч.:	48	50	52	53	50	45	40	34
Золотая акция	6	6	7	7	9	4	5	4
Свыше 25% и до 50%	9	9	8	8	8	9	9	8
Свыше 50%	43	41	41	39	42	46	51	58
Всего компаний (%)	100	100	100	100	100	100	100	100
Всего компаний, ед.	1 356	1 189	1 084	989	756	646	507	446

## К ОБЩИМ ВЫВОДАМ

- В условиях усложнения социально-экономической ситуации для государства как собственника приоритетным становится не получение прибыли, а возможность определять выбор стратегии развития, цели и задачи компании.
- Как показывают результаты комплексного анализа, выполненного в Центре исследований государственного управления ИЭ РАН, реализация полномочий и функций государства как собственника рассредоточена между различными органами исполнительной власти, то есть государство выступает «не персонализированным акционером» в управлении компаниями с государственным участием (Яковлев, 2022).
- Возникающая «бюрократическая пирамида многоступенчатого административного контроля и формальной отчетности» является одним из ключевых факторов, снижающих общую эффективность деятельность компаний с государственным участием (Абрамов Ралыгин 2017 С. 7)

## К ОБЩИМ ВЫВОДАМ

Два концептуальных подхода к повышению эффективности управления компаниями с государственным участием: *традиционный* и *новый*.

- Повышение эффективности контроля (мониторинга) за управлением компаний со стороны государства как собственника на основе усиления административных и директивных методов контроля - создает дополнительные ограничения для деятельности акционерных обществ в условиях новой экономической реальности.
- Развитие институтов, обеспечивающих согласование интересов акционеров и менеджеров компаний.

Возможность использования *института собственности* для согласования интересов всех стейкхолдеров при принятии управленческих решений является актуальным направлением дальнейших научных исследований (Смотрицкая, Фролова 2024).



**Благодарим за внимание!**

