



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Курс «Институциональная экономика»

Семинар 7. Остаточные права и анализ фирмы

Прахов Илья Аркадьевич

к.э.н., доцент Департамента прикладной экономики

10/11 марта 2025 г.

Основные организационно-правовые формы

Название	Распределение остаточных прав	Достоинства	Недостатки	Сфера применения
Закрытые формы				
ИП (proprietorship)	ОК, ОД – у собственника (предпринимателя)	- Отсутствие проблемы агентских издержек первого уровня («собственник – менеджер») - Совмещение собственности и контроля - Отсутствие проблемы безбилетника (проблемы общего владения)	- Проблема недоинвестирования и проблема горизонта - Сложности внешнего финансирования и заимствования - Весь риск несет несклонный к риску индивид - Отсутствие диверсификации производства	Сфера услуг
Профессиональное партнерство (professional partnership)	ОК, ОД – у партнеров (ОК – у старшего партнера)	- Увеличение масштаба производства - Смягчение проблемы горизонта - Возможность диверсификации - Возможность передачи и наследования опыта - Возможность формирования торговой марки - Низкие агентские издержки	- Проблема безбилетника - Проблема ответственности за общую собственность - Проблема преследования личных целей старшим партнером	Юриспруденция, медицина

Основные организационно-правовые формы

Название	Распределение остаточных прав	Достоинства	Недостатки	Сфера применения
Закрытые формы				
Закрытая корпорация (closed corporation)	ОД – у собственников, ОК – у менеджеров (выбираются из числа собственников)	1.Принцип ограниченной ответственности 2.Распределение акций (долей) среди узкого круга лиц: снижение проблем, связанных с отделением собственности от контроля	1.Высокие транзакционные издержки во внешней и внутренней оценке активов компании 2.Сложность выхода из компании (высокие издержки продажи доли) 3.Положительные агентские издержки в отношениях «собственник-менеджер»	Стартапы, исследования, разработки (закрытость до определенного момента)
Открытые формы				
Открытая корпорация (open corporation)	ОД – у акционеров (собственников), ОК – у менеджеров	1.Общество с ограниченной ответственностью 2.Снижение издержек несения риска 3.Возможность диверсификации портфеля акционера 4.Формирование рынка труда профессиональных менеджеров 5.Права собственности и доли собственности обезличены и торгуются на фондовом рынке 6.Наличие механизмов рыночной оценки и конкурентной торговли	1.Высокие агентские издержки, связанные с отделением собственности от контроля 2.Оппортунизм менеджеров (моральный риск)	ПАО, ОАО: крупные корпорации

Основные организационно-правовые формы

Название	Распределение остаточных прав	Достоинства	Недостатки	Сфера применения
Открытые формы				
Общество, основанное на взаимности (mutual)	ОД – у инвесторов (собственников, вкладчиков), ОК – у менеджеров (управляющая компания)	1. Члены общества являются претендентами на его остаточный доход 2. Ограниченная ответственность 3. Возможность диверсификации и снижение риска 4. Регламентация	1. Оппортунизм менеджеров 2. Высокие агентские издержки 3. Проблема выхода	ПИФы, взаимные фонды, «кассы взаимопомощи»
Некоммерческая организация (non-profit organization)	ОД отсутствует, ОК – у менеджеров	1. Предоставление <i>merit goods</i> 2. Отсутствие претендентов на остаточный доход 3. Доверие (прозрачность для доноров и клиентов) 4. Расширенный набор услуг (поле для экспериментов)	1. Оппортунизм менеджеров (недостаточные стимулы) 2. Отсутствие рыночной дисциплины 3. Недофинансирование 4. Кросс-субсидирование	Медицина, образование, искусство, благотворительность

Открытая корпорация и моральный риск

Внутренние механизмы:

- ☐ «Сделай сам» – выбери ИП
- ☐ Оплата по результату
- ☐ Мониторинг
- ☐ Ротация кадров
- ☐ Эффективная заработная плата
- ☐ Залог

Внешние механизмы:

- ☐ Поглощение
- ☐ Банкротство и контроль кредиторов
 - ☐ Товарные рынки
- ☐ Рынок труда менеджеров

