



УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ ТИСБИ  
КАФЕДРА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ И  
ИННОВАТИЗАЦИИ

Презентация лекции 3

по экономической теории. Микроэкономика – 1

Экономические институты и

{ собственность  
в рыночной экономике.

доктора экономических наук, профессора, зав.  
кафедрой экономической теории и  
инноватизации

Посталюка Михаила Петровича

Казань - 2018

ЛЕКЦИЯ 3. Экономические институты и собственность  
в рыночной экономике.

---

ПЛАН

- 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.
- 3.2. Собственность как экономическая и юридическая категория. Теории собственности
- 3.3. Виды и формы собственности в современной экономике.
3. 4. Разгосударствление и приватизация. Опыт зарубежных стран и России.

## Лекция 3. Экономические институты и собственность в рыночной экономике.

---

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

Понятие “экономические институты” введено в научный оборот институционально-социологическим направлением экономической теории.

**Основоположники институционализма:**

*Торстейн Веблен*

*Уэсли Митчелл,*

*Джон Гэлбрейт,*

*Ян Тинберген и др.*

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

Институты — это совокупность созданных людьми формальных и неформальных правил. Они регулируют поведение экономических агентов с помощью механизмов контроля по соблюдению и защите этих правил.

Механизмы контроля (МК) – это набор средств, с помощью которых можно определять соблюдение или нарушение правил. В МК включены стимулирующие или дестимулирующие санкции.

Формальные институты - это формальные законы: конституции, законодательства, права собственности.

Неформальные институты – это традиции, обычаи, кодексы поведения.

3.1. Сущность экономических институтов  
и их роль в системе рыночного хозяйства.

Институты создаются людьми с целью обеспечить порядок и устранить неопределенность в обмене. Институты определяют набор поведенческих альтернатив экономических субъектов и таким образом — издержки производства и обращения и соответственно — прибыльность и вероятность привлечения к экономической деятельности.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

#### Эволюция экономической теории институтов (ЭТИ).

Зарождение - начало XX столетия.

Дуглас Норт - один из пионеров новой институциональной экономики. В 1993 г. был удостоен Нобелевской премии по экономике.

Институты — дискуссионная концепция. Они определяются по-разному.

Эльстер - институт это законопринудительный механизм, изменяющий поведение с использованием силы.

Джек Найт - институты это набор правил, структурирующих общественные взаимоотношения особым образом, знание которых должны разделять все члены данного сообщества.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

К, Менгер - институты это общественные блага более высокого порядка. Если институты обеспечивают производство информации, необходимой для координации действий отдельных экономических агентов, то именно эта информация оказывается общественным благом.

Институты как общественный капитал, который может меняться через обесценение и новые инвестиции. Формальные законы могут меняться быстро, но принуждение и неформальные правила меняются медленно.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

Институты медленно приспосабливаются к изменениям окружающей обстановки. Многие институты, бывшие эффективными, становятся неэффективными и остаются таковыми продолжительное время.

#### Роль институтов в экономической жизни общества:

- уменьшают неопределенность путем установления устойчивой структуры взаимодействия между людьми;
- способствуют формированию совместимых друг с другом ожиданий, обуславливающих координацию их действий и достижение взаимовыгодных результатов;
- определяют и ограничивают набор альтернатив в экономическом поведении человека;



### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

Роль институтов в экономической жизни общества:

- влиют на возникновение и развитие организаций.

Организация — это группа людей, объединенных стремлением сообща достичь какой-либо цели. Это политические органы и учреждения (политические партии и Госдума, контрольное ведомство), экономические структуры (фирмы, профсоюзы, семейные фермы, кооперативы), общественные (церкви, клубы, спортивные ассоциации) и образовательные учреждения (школы, университеты, центры профессионального обучения);

- влиют на экономический процесс. Оказывают воздействие на издержки обмена и производства. Определяют транзакционные и трансформационные (производственные) издержки, которые в совокупности составляют общие издержки производства.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

Р. Коуз (р. 1910), лауреат Нобелевской премии – создал концепцию транзакционных издержек (ТАИ) .

ТАИ связаны не с производством как таковым, а с сопутствующими ему затратами: поиском информации о ценах, контрагентах хозяйственных сделок, издержками заключения хозяйственных договоров, контролем за их исполнением и т. д.

Отличие модели персонализированного и специализированного обмена.

При первом - нормы поведения редко фиксируются в законах, официальные контракты не заключаются, договорное право как таковое отсутствует.

При втором - сложные институциональные структуры, которые ограничивают участников и минимизируют потери от обмана, нарушения соглашений, беспринципности и т. п.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

#### Неэффективность институтов.

Иногда институты не ускоряют, а тормозят экономическую активность. В этом случае политические и экономические руководители поощряют деятельность по перераспределению, а не по производству материальных благ, формируют неэффективные права собственности, создают монополии, а не конкурентную среду, редко стимулируют инвестиции в образование, науку, которые повышают производительность труда.

Политическим системам органически присуща тенденция производить неэффективные права собственности, которые приводят к стагнации или упадку.

3.1. Сущность экономических институтов  
и их роль в системе рыночного хозяйства.

Устойчивость и изменение институтов.

Институты это установленная устойчивая (хотя и не обязательно эффективная) структура взаимодействия между людьми.

Все институты изменяются (развиваются) : от традиционных условностей, кодексов и норм поведения до писаного права, обычного права и контрактов между индивидами.

Формальные правила можно изменить за одну ночь путем принятия политических или юридических решений. *Неформальные ограничения*, воплощенные в обычаях, традициях и кодексах поведения, гораздо менее восприимчивы к сознательным человеческим усилиям по их изменению.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

В условиях переходной экономики необходимо решать тройственную задачу:

во-первых, осваивать перемены и новые механизмы,

во-вторых, преодолевать негативные последствия перемен и ошибок

в-третьих, сохранять ценное из наследия прошлого.

Дуглас Норт – «независимо от вашего отношения к прошлому необходимо считаться с тем, к чему люди привыкли.

Стратегия и тактика реформ не могут это не учитывать. В основе представления людей лежат не единичные знания, полученные в течение жизни одного человека или одного поколения, а их сумма, аккумулированная в течение длительного периода. К сожалению, нет теории динамики трансформации, предусматривающей минимизацию ее цены.

### 3.1. Сущность экономических институтов и их роль в системе рыночного хозяйства.

В практике российских реформ рыночная эффективность оказывается неадекватной эффективности социально-экономической. Заплачена высокая цена за трансформацию в виде глубинных и во многом не восстановимых разрушений .

Механический перенос в эти условия государственно-рыночных пропорций, сложившиеся на Западе, и вредно, и опасно. Забегание вперед в поведенческих системах вызывает движение вспять.

Для успешного осуществления реформ необходимо изменить институциональную систему, сформировать эффективные формы собственности.

## 3.2. Собственность как экономическая

### Различные экономические школы о собственности.

**1. Марксизм:** *собственность это отношения присвоения (отчуждения) средств производства и создаваемых с их помощью материальных благ в процессе их производства, распределения, обмена и потребления.*

Здесь факт принадлежности материальных благ субъекту должен признавать не только он сам, но и другие субъекты, поэтому возникает право собственности как общественное экономическое отношение.

**2. Западные экономисты:** *собственность это отношение человека к вещи.*

**Положительное** этой позиции в том, что отношения собственности рассматриваются как отображение реальных законов взаимодействия собственника с его имуществом, распоряжения им, его использованием.

### 3.2. Собственность как экономическая

Солон (594 до н. э.) и Клисфен (509 до н. э.) - законы не создают отношений собственности, они закрепляют отношения, которые фактически сложились в обществе.

Поэтому *следует различать экономическую и юридическую категории собственности.*

Экономическая категория собственности выражает отношения присвоения и отчуждения между людьми.

Юридическая категория собственности есть субъективное толкование объективно сложившихся отношений (законов) присвоения. Это закрепление того, что уже сложилось на практике. В этом случае собственность есть право.



## 3.2. Собственность как экономическая

Отношения собственности (ОС) есть объективно-субъективные отношения.

Объекты ОС:

- материальные условия производства и жизни человека (средства производства и рабочая сила),
- результаты производства (материальные блага и услуги).

Субъекты ОС — человек, товарищество, ассоциация, трудовой коллектив, представители государства, работники государственного аппарата.

Определяющими являются отношения собственности на средства производства.

## 3.2. Собственность как экономическая

ОС – это процессы присвоения, отчуждения, пользования, владения и распоряжения факторами производства и продуктами труда.

ОС определяют:

- стратегию и тактику развития производства,
- направления использования средств,
- выбор форм организации труда и производства,
- контроль за этими процессами.

Собственность и экономическая власть. Она источник экономической власти.

Собственность и управление.

Управление является функцией собственности.

## 3.2. Собственность как экономическая

Кодекс императора Юстианиана (V в.) “Римское право” о собственности. Это право:

- владения,
- пользования,
- распоряжения имуществом.

Главным в структуре ОС является *присвоение*.

Присвоение есть отчуждение объекта собственности субъектом от других субъектов, осуществляемое, наряду с экономическими, насильственными, юридическими способами.

Формы присвоения:

- посредством труда,
- посредством обращения,
- момент производства.

## 3.2. Собственность как экономическая

Отличие собственности как полной формы присвоения и отчуждения от владения, пользования и распоряжения.

Владение — это неполное, частичное, присвоение. Владелец — представитель средств производства. Он является персонифицированным представителем собственника. (Например, аренда, кредит, которые предполагают срочность, платность, возвратность, а также присвоение части дохода).

Пользование — фактическое применение вещи в зависимости от ее назначения. Пользование представляет собой форму реализации владения и собственности. Если владение есть функция собственности, то пользование есть функция владения.

Распоряжение — это принятие решений владельцем или другим лицом по поводу функционирования объекта собственности, в пределах, дозволенных собственником.

Предприниматель в рыночной экономике может не быть собственником, но обязательно должен обладать правами владения, пользования и распоряжения — триадой полномочий собственности,

*Т.о. собственность — это целое, а ее элементами (частями целого) являются владение, пользование и распоряжение.*

*Связь между элементами :*

- распоряжение определяется пользованием, -*
- пользование определяется владением, -*
- владение определяется формами собственности.*

## 3.2. Собственность как экономическая

### Экономическая теория прав собственности (ЭТПС).

Истоки: Р.Коуз и А. Алчиан.

Последующие разработчики: Й. Барцель, Г. Беккер, Д.Норт, Н.С. Ченг, Р.Познер и др.

Суть ЭТПС: не ресурс (средства производства, рабочая сила, предметы потребления) сам по себе является собственностью, а пучок или доля прав по использованию ресурса.

## 3.2. Собственность как экономическая

Полный “пучок прав” состоит из одиннадцати элементов, куда входят:

- 1). право владения, т. е, исключительного физического контроля над благами;
- 2). право использования, т, е. применения полезных свойств благ для себя;
- 3). право управления, т. е. решения, кто и как будет обеспечивать использование благ;
- 4). право на доход, т. е, на обладание результатами от использования благ;
- 5). право суверена, т. е. право на отчуждение, потребление, изменение или уничтожение блага;

## 3.2. Собственность как экономическая

### Полный “пучок прав” (продолжение):

- 6). право на безопасность, т. е. на защиту от экспроприации благ и вреда со стороны внешней среды;
- 7). право на передачу благ в наследство;
- 8). право на бессрочность обладания благом;
- 9). запрет на использование способом, наносящим вред внешней среде;
- 10) право на ответственность в виде взыскания, т. е. возможность взыскания блага в уплату долга,
- 11) право на остаточный характер, т. е. право на существование процедур и институтов, обеспечивающих восстановление нарушенных правомочий,



## 3.2. Собственность как экономическая

Права собственности - это санкционированные обществом (законами государства, традициями, обычаями, распоряжениями администрации и т.д.) поведенческие отношения между людьми, которые возникают в связи с существованием благ и касаются их использования.

Поэтому ОС — это система исключений из доступа к материальным и нематериальным ресурсам.

Исключить других из свободного доступа к ресурсам — это значит специфицировать права собственности на них.

Специфицирование права собственности на ресурсы означает создание условий для приобретения прав собственности теми, кто ценит их выше, кто способен извлечь из них большую пользу.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

Формы собственности находятся в постоянном развитии.

Поэтому собственность - историческая категория.

Известны разнообразные формы собственности, из которых наибольшее значение имеют государственная и частная собственность.

В западных странах доля государства в основных фондах составляет от 7 до 30 и более процентов.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

Госсобственность существует в тех сферах экономики, есть потребность в прямом централизованном управлении, осуществлении государственных инвестиций.

Сюда относятся :

- средства информации,
- социальная и производственная структура,
- экологическая защита,
- фундаментальная наука и наукоемкое производство (освоение космоса и т. д.),
- помощь терпящим банкротство негосударственным предприятиям. Происходит это на основе национализации убыточных предприятий, их санации и реприватизации.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Деформации общественной собственности .

- Плутократическое присвоение (теневая экономика, коррупция, тотальная бесхозяйственность и другие виды хозяйственных преступлений);
- “казарменная форма эксплуатации” — эксплуатировались 35 млн крестьян и 3 млн спецпоселенцев.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Эффективность гос-ной собственности.

#### Преимущественные функции:

- осуществляет макрорегулирование,
- формирует стратегию экономического развития общества в целом,
- оптимизирует структуру национальной экономики по критерию достижения наивысшей эффективности, ориентированной на человека.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Недостатки госсобственности:

- ведет к возникновению государственной монополии. А это вредно для развития экономики страны, для потребителя, населения и выгодно для производителя.

Поэтому нужно не устранять госсобственность, а ее монопольное положение. Госсобственность в виде общенациональной, республиканской и муниципальной всегда играет существенную роль в экономике.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

Муниципализация (лат. *municipium* — самоуправляющаяся община) означает передачу государственной властью права собственности на землю, строения, предприятия местного хозяйства органам городского (сельского — в сельской местности) самоуправления.

Объекты муниципальной собственности (МС): системы жизнеобеспечения- водопроводная и канализационная сеть, газовое хозяйство, электроснабжение, транспорт, жилой фонд и т. д.

#### Преимущества МС:

- *экономическая выгода: услуги населению дешевле, госдотации меньше,*
- *улучшает и облегчает условия жизни населения,*
- *все технические службы города (посёлка) в единых руках улучшает их эксплуатацию,*
- *даёт возможность видеть и обеспечивать перспективы развития городов и их хозяйств.*

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Частная собственность (ЧС).

В западной экономической теории и практике считают, что ЧС является всякая негосударственная форма собственности.

ЧС — это безраздельная, ничем не ограниченная (кроме своего хозяина) собственность. Важно, чтобы одна ЧС не вторгалась в сферу ЧС других лиц. В цивилизованном обществе выработаны определенные правила поведения собственников.

#### Объекты ЧС:

- домашние хозяйства (ДХ),
- легальные частные предприятия,
- нелегальные частные предприятия,
- любой вид использования частного имущества или личных сбережений,
- нематериальные блага (патенты, лицензии, ноу-хау и др.).



## Условия развития частного сектора:

1. Полная свобода.

2. Гарантии законами выполнения частных договорных обязательств.

3. Абсолютная безопасность Ч

4. Стимулирование частных капиталовложений.  
Положение равных возможностей для всех форм собственности.

5. Уважение в обществе к частному сектору.

ЧС сегодня выступает не только в индивидуальной (трудовой и нетрудовой), но и в других формах: коллективной, групповой, акционерной.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Коллективная (групповая) собственность (КГС).

КГС представлена прежде всего кооперативной собственностью (КС) колхозов, потребительской и других форм кооперации, а также акционерной собственностью и собственностью совместных, смешанных предприятий.

В мире действует около **1 млн** кооперативных организаций более чем **120 видов** и разновидностей. Объединяют они **600 млн** человек.

#### Собственность потребительской кооперации (СПК).

Потребкооперация — это потребительские кооперативы в сфере потребления и обращения (хотя они выполняют и производственные функции), но здесь работают не только их члены. Члены кооперативов имеют преимущества в приобретении той или иной продукции.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

Акционерная собственность (АС) - разновидность коллективной формы собственности.

АС - коллективная и по способу возникновения, функционирования, и по экономическим формам реализации.

#### Причины возникновения АС

- потребность обобществления, присущая крупному машинному производству.
- развитие кредита, порождающее доверие.

АС возникает на основе добровольного объединения денежных средств различных слоев населения с целью совместного коллективного создания доходов в виде дивидендов.

К. Маркс назвал АС "всеобщей частной

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Базовые модели акционерной собственности:

##### 1. Англосаксонская: 20—30% акций

иммобильны, надолго оседают в руках немногих владельцев, формируют контрольные пакеты; 70—80% акций подвижны, легко переходят из рук в руки, становятся объектом торговли на фондовом рынке;

2. Континентальная: у постоянных акционеров сосредоточено 70—80% бумаг, а 20—30% поступают на рынок и рассматриваются инвесторами как объект временного помещения средств.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

Различие в роли, которая отводится рынку акций.

Первая модель допускает формирование новых контрольных пакетов акций.

Акционирование в России тяготеет к формированию второй, “континентальной”, модели собственности на акции.

В странах Запада АС стала почти всеобщей: ею охвачено почти **80%** основных фондов и производимой продукции.

### 3. 3. Виды и формы собственности в современной экономике

#### Иные формы собственности:

- общественных организаций, ассоциаций, товариществ, церкви и т.д.,
- семейная собственность,
- интеллектуальная форма собственности (присвоение-отчуждение знаний, обмен научной информацией, культурой, искусством, изобретениями).

#### Интернационализация форм собственности:

(совместные, смешанные предприятия, транснациональные корпорации). Все это дает основание говорить о существовании системы форм собственности.

## 3.4 Разгосударствление и приватизация. Опыт зарубежных стран и России

Разгосударствление (Р-ие) — это совокупность мер по преобразованию государственной собственности. Р-ие - это снятие с государства большинства функций хозяйственного управления и передача их на уровень предприятия, оптимизация вертикальных и горизонтальных хозяйственных связей.

Р-ие не влечет полного ухода государства из экономической сферы. Происходит оптимизация его функций.

Направления Р-ия :

- оптимизация процессов присвоения, создание многообразных форм хозяйствования, предоставление всем предприятиям равных прав на свободу хозяйственной деятельности;
- формирование новых организационных структур, создание новых форм предпринимательской деятельности (концернов, консорциумов, ассоциаций и т. д.), с доминанцией горизонтальных связей.

### 3.4 Разгосударствление и приватизация.

#### Опыт зарубежных стран и России

Приватизация (П) — одно из направлений разгосударствления собственности.

П – это передача госсобственности в частную собственность отдельных граждан и юридических лиц:

- предприятий и их подразделений,;
- материальных и нематериальных активов предприятий;
- долей (паев, акций) государства и местных органов власти в капитале акционерных обществ (товариществ).

Объектами приватизации могут быть:

крупная промышленность, мелкие и средние предприятия промышленности и торговли, предприятия сферы услуг, жилищный фонд, жилищное строительство, предприятия сельского хозяйства и т.д.



## 3.4 Разгосударствление и приватизация. Опыт зарубежных стран и России

### Субъектами собственности после приватизации становятся:

частное лицо, работник приватизируемого предприятия, трудовой коллектив, банки, холдинги, акционерные общества (товарищества) и т.д.

### Масштабы приватизации:

В США, ФРГ, Япония – применяются редко.

В Великобритании, Франции - в широких масштабах.

### Методы разгосударствления и приватизации:

- бесплатная передача собственности,
- выкуп предприятий на льготных условиях,
- продажа акций,
- сдача предприятий в аренду,
- продажа мелких предприятий с аукциона по конкурсу или без него.

### 3.4 Разгосударствление и приватизация.

#### Опыт зарубежных стран и России

##### Условия приватизации.

- наличие надежной правовой базы проведения денационализации;
- создание развитой рыночной инфраструктуры (прежде всего фондового рынка);
- хорошо продуманная процедура продажи государственных предприятий;
- предварительная оценка величины спроса на денационализируемый сектор (или отрасли) экономики.

### 3.4 Разгосударствление и приватизация.

#### Опыт зарубежных стран и России

#### Цели приватизации.

#### Страны рыночной экономики:

- сокращение задолженности государственного сектора,
- развитие рынка,
- стимулирование предпринимательства,
- расширение индивидуальных свобод,
- развитие народного капитализма,
- ослабление профсоюзов.

## 3.4 Разгосударствление и приватизация. Опыт зарубежных стран и России

### Цели российской приватизации:

- формирование слоя частных собственников-предпринимателей,
- повышение эффективности деятельности предприятий,
- создание конкурентной среды,
- содействие демонополизации экономики,
- привлечение иностранных инвестиций,
- социальная защита населения и развитие объектов социальной инфраструктуры за счет средств от приватизации.

Мировой опыт насчитывает **22** различных способа частичной и полной передачи госсобственности и ее функций частному сектору.

### 3.4 Разгосударствление и приватизация.

#### Опыт зарубежных стран и России

Модель рабочей акционерной собственности (или способ приватизации) под названием "Employee Stock Ownership Plan" (ESOP).

Это паевое товарищество работников, владеющее и распоряжающееся акциями предприятия от их имени и в их интересах.

Работники ESOPa не имеют права распоряжаться своей долей акционерного капитала (продавать, дарить, передавать). Физически акции находятся в специальном фонде, а их стоимость зачислена на счета работников. Они получают дивиденды на акции в зависимости от результатов работы компании. Стоимость акций может возрасти или понизиться.

## Цели ESOPa:

- путем выкупа акций комплектуют гарантийный пенсионный фонд для своих сотрудников,
- способ аккумуляции финансовых средств с целью модернизации производства и комплексного развития предприятия,
- позволяет осуществлять гибкую политику в области создания и сохранения рабочих мест, а также облегчает процесс взаимных уступок при заключении коллективных договоров,
- серьезный механизм защиты против возможных поглощений фирмы со стороны конкурентов,
- работник может стать совладельцем компании без затрат собственных средств.

## Особенности приватизации в России и РТ

### Проблемы:

- изменением властных отношений в обществе;
- масштабы приватизации;
- отсутствие рациональной рыночно-конкурентной среды;
- огромные технические сложности;
- необходимость идеологического выбора;
- отсутствие на стартовом этапе необходимой институциональной инфраструктуры;
- высокий уровень коррупции и иных криминальных явлений.

## Этапы приватизация в России

80—90-х гг. XX в. - спонтанная приватизация государственной собственности (через аренду, выделение структурных подразделений, создание различных ассоциаций и т.п.).

Возникли интегрированные структуры, холдинги в виде различных концернов, союзов, ассоциаций и т. д.

Модель массовой приватизации, которая объединила широкомасштабную корпоратизацию (сторона предложения) и распределение приватизационных чеков среди граждан России (сторона спроса)



## Итог 1 этапа:

- развитие новой системы прав собственности,
- **формирование новых институтов:** корпоративного сектора экономики (более 30000 АО), рынка корпоративных ценных бумаг, системы институциональных инвесторов, а также около 40 млн формальных акционеров по итогам массовой приватизации.

Второй этап 1995—2000 гг. - “денежный”

Задача максимизации доходов федерального бюджета стала доминирующей.

Дилемма “инвестиции—бюджет” решена в пользу бюджета.

□ Основные методы российской приватизации:

- коммерческий конкурс и аукцион,
- корпоратизация, т. е. создание акционерных обществ (АО),
- выкуп ранее арендованного имущества.

□