Ширшов П.В.,
соискатель
Сибирской государственной геодезической академии,
г. Новосибирск

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР ТИПА ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

В статье рассматривается актуальная проблема слияния финансового и промышленного капиталов, которое в институциональной форме отражает создание финансово-промышленных корпораций, расширяющих границы своей деятельности и создающих единое экономическое пространство. Исследованы особенности функционирования и развития финансово-промышленных групп в российской экономике.

В конце начале XXI вв. мировое хозяйство вступило в качественно новую стадию своего развития. Процессы глобализации обуславливают рост взаимосвязей и взаимозависимости национальных экономических систем. Становление в ведущих странах «новой экономики», основанной на информационных технологиях и компьютерных сетях, многими авторами рассматривается как предпосылка перехода к принципиально иной парадигме экономического развития [1].

Процессы слияния финансового и промышленного капитала в институциональной форме отражают создание финансово-промышленных корпораций, расширяющих границы своей деятельности и создающих единое экономическое пространство. Интеграция финансового и промышленного капитала реализуется путем их трансформации в денежные средства для увеличений возможностей накопления.

Состав интернациональных компаний России дополняется за счет транснациональных финансово-промышленных групп (ФПГ), опыт создания которых успешно демонстрируется экономически развитыми странами. Так около четверти промышленного производства, в том числе подавляющая часть наукоемкого, контролируется шестью сотнями транснациональных ФПГ. Транснациональные ФПГ превратили мировое производство в международное, обеспечили развитие НТП во всех направлениях: от повышения технического уровня, качества продукции и эффективности производства до совершенствования форм менеджмента и маркетинга. Через свои дочерние предприятия и филиалы в сотнях стран мира они действуют по единой научно производственной, сбытовой и финансовой стратегии; обладают огромным научно-производственным и рыночным потенциалом, обеспечивающим динамичное развитие.

По оценкам специалистов, транснациональные ФПГ контролируют одну треть промышленного производства, более половины внешней торговли, примерно 4/5 патентов и лицензий на новейшую технику, технологии и ноу-хау. В них занято около 73 млн. человек [2].

Объективная потребность формирования аналогичных интегрированных структур в России подтверждается постоянно растущим числом официально зарегист-

рированных транснациональных ФПГ. По своей экономической сущности финансово-промышленная группа представляет собой продукт объединения финансового, промышленного и торгового капитала, в основе которого лежат отношения экономической и финансовой взаимозависимости, разделения труда и его координации для осуществления хозяйственной деятельности.

ФПГ вбирает в себя предприятия различных отраслей промышленности, торговли, транспорта, сферы услуг, а также финансовые учреждения. Ядром этой хозяйственной структуры является банковский или финансовый институт (банк, инвестиционная или страховая компания, пенсионный фонд, консалтинговая фирма, брокерская контора).

В экономике современной России ФПГ образуют особый сектор. По оценкам Минэкономики РФ, общая численность занятых в них составляет около 4 млн. человек, годовой оборот продукции — более 100 трлн. рублей, или более 10% ВНП. Из 200 крупнейших российских компаний участниками ФПГ является 130, из 100 крупнейших банков — 48 или вошли в состав ФПГ, или сами создали такие группы. География активов ФПГ в Сибирском федеральном округе представлена на рисунке 1 [3].

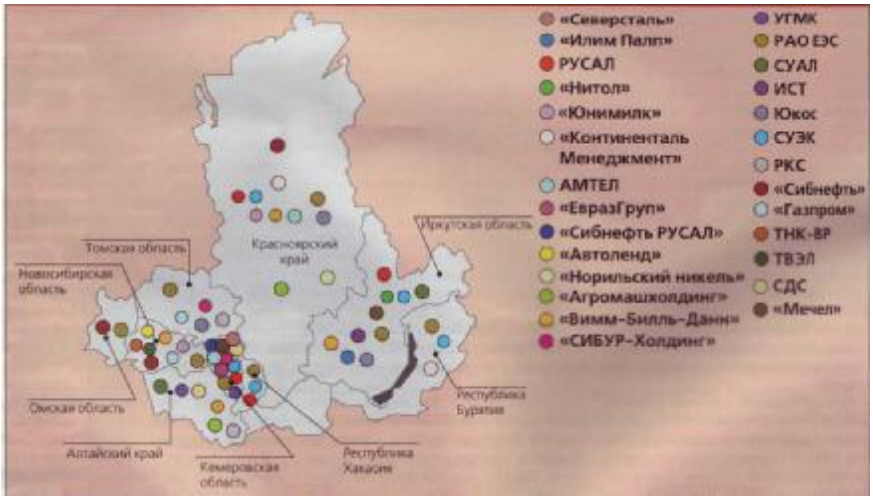

Рисунок 1 – География активов ФПГ в Сибирском федеральном округе

Деятельность ФПГ концентрируется, главным образом, в металлургической, газовой, нефтедобывающей, авиастроительной, золотодобывающей промышленности, строительстве, электронике, автомобилестроении, судостроении, то есть в наиболее технологически продвинутых отраслях экономики.

Вместе с тем в настоящее время в Российской Федерации официально зарегистрировано около 90 финансово-промышленных групп, в составе которых функционирует более 1500 промышленных предприятий и 160 финансово-кредитных организаций. В государственный реестр финансово-промышленных групп внесено 10 транснациональных и межгосударственных ФПГ. Деятельность этих финансово-промышленных групп охватывает 11 основных отраслевых комплексов. В металлургической промышленности работают ФПГ «Носта-Трубы-Газ», «Объединенная горно-металлургическая компания», «Магнитогорская сталь» и др.; в машиностроении — «Контур», «Тяжэнергомаш», «Гормашинвест» и др.; в топливно-энергетическом комплексе, химической, нефтехимической отрасли — «Нефтехим-

пром», «Интеррос», «Восточно-Сибирская группа» и др.; в приборостроении - «Уральские заводы», «Сибирь», «Промприбор» и т.д., в легкой промышленности — «Трехгорка», «Русская меховая корпорация», «Консорциум «Русский текстиль» и др. [4].

Среди российских холдингов, не зарегистрированных как финансово-промышленные группы, можно отметить наиболее известные: РАО «Газпром», РАО «ЕЭС России», «Лукойл», «ЮКОС», «Ильюшин» и др.

В целом российские ФПГ отличает достаточно широкая диверсификация. Охватывая более 100 направлений деятельности в самых разнообразных отраслях, ФПГ активно способствуют не только их выживанию, но и оживлению российской экономики.

Таким образом, современные финансово-промышленные группы (ФПГ) представляют собой многоотраслевые промышленно-банковско-торговые комплексы, образующиеся в результате сращивания крупных предприятий сферы материального производства (промышленности, транспорта, связи, сельского хозяйства) и торговли с кредитно-финансовыми учреждениями (банками, инвестиционными, финансовыми и страховыми компаниями, пенсионными фондами) [5].

В основе формирования ФПГ лежат процессы концентрации производства, дальнейшая концентрация и централизация банковского капитала, а также постепенное изменение роли банков. Обычно их сердцевиной выступают многоотраслевые промышленные объединения, а связующим звеном - кредитно-финансовые учреждения.

Основополагающими документами, регламентирующими процесс формирования финансово-промышленных групп (ФПГ) в России, являются:

1) Указ Президента РФ № 2096 от 5 декабря 1993 года «О создании финансово-промышленных групп в Российской Федерации»;

2) Постановление Правительства РФ № 48 от 16 января 1995 года «О программе содействия формированию финансово-промышленных групп»;

3) Федеральный закон РФ № 190-ФЗ от 30 ноября 1995 года «О финансово-промышленных группах».

В соответствии с Указом Президента РФ «О создании финансово-промышленных групп в Российской Федерации» от 5 декабря 1993 г. № 2096 финансово-промышленные группа – объединения предприятий, удовлетворяющие критериям Паппэ – получили статус юридического лица, но данный Указ был принят еще до введения в силу ГК РФ, в котором был дан исчерпывающий перечень организационно-правовых форм юридических лиц. Впоследствии Федеральный закон «О финансово-промышленных группах» от 30 ноября 1995 г. № 190-ФЗ лишил ФПГ статуса юридического лица.

В статье 2 Федерального закона «О финансово-промышленных группах», принятого Государственной Думой 27 октября 1995 г., дается следующее определение ФПГ: «Финансово-промышленная группа - совокупность юридических лиц, действующих как основное и дочерние общества, либо полностью или частично объединивших свои материальные и нематериальные активы (система участия) на основе договора о создании финансово-промышленной группы в целях технологической или экономической интеграции для реализации инвестиционных и иных про-

ектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынков сбыта товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание новых рабочих мест» (Экономика и жизнь. - 1995. - № 50. - С. 22.). ФПГ, являясь объединением юридических лиц, сама юридическим лицом не является.

Важными целями создания финансово-промышленных групп являются:

– управление и контроль за финансовыми потоками;

– получение мощных источников финансирования расширенного воспроизводства;

– повышение эффективности собственного производства;

– ориентация производства на активное продвижение на внешний рынок.

Для достижения перечисленных выше целей необходимы:

– концентрация инвестиционных ресурсов на приоритетных направлениях развития экономики;

– финансирование промышленных НИОКР, ускорение научно-технического прогресса;

– повышение экспортного потенциала и конкурентоспособности продукции отечественных предприятий;

– осуществление прогрессивных структурных изменений в промышленности, конверсии оборонных предприятий;

– формирование рациональных технологических и кооперативных связей в условиях рыночной экономики, развитие конкурентной экономической среды.

ФПГ позволяет проводить целенаправленную политику на внешнем рынке, включая в мировой товарооборот не только товары отдельно взятых предприятий, но и продукты целых технологических комплексов, связанных или последовательными технологическими процессами, или общностью использования сырья, или другими признаками. Ориентация производства на требования мирового рынка позволяет существенно повысить эффективность и получить значительный источник финансирования расширенного воспроизводства.

Экономическая сущность ФПГ проявляется через функции, выполняемые ею в рыночной экономике. Эти функции следующие [5].

1. Благодаря созданию ФПГ, финансовые инструменты, которые каждое отдельно взятое предприятие или финансово-кредитное учреждение старается использовать в своей работе, приобретают системный характер, т. е. взаимодополняют и подкрепляют друг друга. Более того, многие из этих инструментов просто не могут быть применены отдельно взятым хозяйствующим субъектом из-за слабости той экономической базы, на которой могут строиться многие финансовые обязательства и их обеспечение. Так, например, ФПГ может выпускать в обращение векселя, облигации, займы, которые имеют более высокую привлекательность по сравнению с аналогичными бумагами отдельно взятого предприятия или банка.

Как любое крупное предприятие или финансово-кредитное учреждение ФПГ вправе производить эмиссию корпоративных ценных бумаг (акций), однако их ликвидность, котировка на фондовом рынке и курсовая стоимость значительно выше любой другой акционерной компании. Ценные бумаги ФПГ ориентированы именно на фондовый рынок и в силу своей мощной обеспеченности могут рассчитывать

на значительный коммерческий успех. При этом весь эмиссионный доход не облагается налогом.

2. ФПГ выступает в качестве специализированного инвестиционного института. Как известно, привлечение инвестиций в промышленное производство на настоящий момент наиболее затруднено. А вхождение банковского капитала в производственную сферу позволяет направить этот капитал в само производство посредством крупных и долгосрочных инвестиций.

Кроме того, наличие в активах коммерческого банка крупных пакетов ценных бумаг устойчивых промышленных предприятий даст существенные преимущества их держателю при работе на рынке привлечения краткосрочных ресурсов, позволит иметь стабильный доход и дальнейшее увеличение капитала. Такой банк выполняет и функции по привлечению дополнительных источников финансирования, в том числе и иностранных, и выступает гарантом для своих партнеров по ФПГ.

Отдельно следует уделить внимание вопросу привлечения в промышленное производство иностранных инвестиций, доля которых сегодня весьма незначительна. Основной причиной такого положения многие экономисты считают неблагоприятный инвестиционный климат России — политическую нестабильность, правовой нигилизм, произвол чиновников и противоречивость законодательства. В России полностью отсутствует инвестиционная инфраструктура. Приезжающие в Россию бизнесмены не могут получить самой элементарной информации о том, какие предприятия практически готовы к приему инвестиций, каким будет механизм этих вложений, какие условия предлагаются инвестору, кто гарантирует эти вложения. Вместе с тем российская экономика остается одним из самых привлекательных объектов вложения капиталов, так как плотность капитализации европейского рынка и рынка быстроразвивающихся стран Юго-Восточной Азии такова, что прибыль в 10-15% на вложенный капитал считается достаточно высокой. В России же можно получить и в 5, и в 10 раз больше. По оценкам экспертов Мирового банка, инвестиционный потенциал российской экономики исчисляется триллионами долларов, причем каждый вложенный цент через год - два дает доллар прибыли.

Привлечению иностранных инвестиций будут способствовать возникающие финансово-промышленные группы, которые представляют собой элемент инфраструктуры, обеспечивающий и объект вложения капитала, и финансовый механизм осуществления инвестиций и всех расчетов по ним, и, что самое главное, гарантии надежности этих вложений. По существу, ФПГ имеет возможность предоставить гарантии четырех степеней:

1) гарантии государства (особый порядок регистрации, особый государственный Реестр);

2) гарантии органов власти и управления регионов, на территории которых расположены предприятия и организации, входящие в ФПГ (согласование намерения в создании ФПГ, земельные отношения);

3) залоговые гарантии имущественных прав (значительный суммарный объем, высокая ликвидность);

4) контрактные гарантии (экспортная ориентация ФПГ в целом).

3. ФПГ выполняет и немаловажную на сегодняшний день для России функцию финансового института - устранение неплатежей, развязку взаиморасчетов и внутри самой ФПГ, и вне ее. В рамках ФПГ могут найти применение не только векселя, государственные краткосрочные облигации (ГКО), корпоративные обязательства (КО), а также все современные банковские технологии: трастинг, овердрафт, взаимный кредит (селенг), факторинг, форфейтинг, различные фьючерсные операции, андеррайтерская деятельность, клиринг и многие другие. В обычной деловой практике российские банки широко не используют все возможности банковской техники не только потому, что не позволяет финансовая база или отсутствует развитая банковская инфраструктура, а по причине ненадежности клиентуры, непрогнозируемости финансового положения клиентов, отсутствия веры в их деловую репутацию. И оснований для этого предостаточно. Очевидно, что коммерческие банки предпочитают упрощать финансовые операции, часто превращаясь в расчетно-кассовые и депозитные центры. ФПГ же, представляя большое поле для применения широкого спектра финансовых инструментов, ускоряет обращение денежных потоков и рационализирует систему расчетов. Имея возможность привлечь в ФПГ достаточно крупные объемы инвестиционных кредитов, в том числе и зарубежных, по сравнительно низким процентным ставкам, участники группы могут получать в рамках ФПГ ссудный капитал под еще более низкий процент.

Таким образом, ФПГ можно определить как инвестиционный институт, нацеленный на обеспечение расширенного воспроизводства капитала за счет вложений в крупномасштабное производство конкурентоспособной и, как правило, экспортно-ориентированной продукции. Конечная цель ФПГ - экспансия и закрепление в определенном сегменте рынка.

Главное отличие ФПГ от других организационных интегрированных форм заключается в объединении материальных и нематериальных активов промышленных предприятий и кредитных учреждений. Именно этот основополагающий признак и привлек внимание к ФПГ в России, прежде всего, со стороны государства.

Считая образование ФПГ естественным процессом для рыночной экономики на определенном этапе ее развития и признавая неизбежность этого процесса для России, следует отметить, что предпочтение должно отдаваться естественному процессу формирования ФПГ на добровольной основе, который должен сопровождаться обобщением опыта их создания и уже на базе этого - разработкой мер государственной поддержки.

Хотелось бы отметить еще одну особенность ФПГ как формы метакорпораций: в России вследствие установленного законодательно конститутивного (правообразующего) порядка регистрации ФПГ образовался разрыв между формальными (зарегистрированными в соответствии с требованием закона) ФПГ и реальными (неформальными) ФПГ. Нередко несколько формальных ФПГ входят в одну неформальную. Все это приводит к двойственности понятия ФПГ в России: ФПГ в широком смысле слова (объединение банков и промышленных предприятий, подразделяются на финансово-промышленные, промышленно-финансовые и т.д. в зависимости от доминирования того или иного компонента) и ФПГ в узком смысле слова - специфические правовые формы, в которых создаются объединения предприятий. При этом понятие промышленно-финансовой группы, например, приоб-

ретает совершенно иной смысл - речь идет об аналогичных российским ФПГ правовых конструкциях законодательства Украины.

Сущностная особенность финансово-промышленной группы - обязательное наличие в ней банковского капитала, что и определяет преимущества данной формы хозяйствования. В действительности же эффективность ФПГ обусловлена двумя причинами. Во-первых, обычно ФПГ являются крупными или очень крупными корпорациями, объединяющими разнородный (промышленный, банковский, торговый) капитал. Поэтому им присущи все преимущества и недостатки крупных корпораций. Во-вторых, существуют специфические выгоды объединения банковского и промышленного капиталов, которыми обладают не все крупные корпорации, а только ФПГ.

Преимущества ФПГ следующие [5]:

– ФПГ позволяет не только добиваться выгод, связанных с большими объемами производства, возможностями углубления разделения труда, экономии издержек производства и обращения на единицу конечной продукции, но и финансировать научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки, налаживать в короткие сроки и в крупных размерах производства новых видов продукции;

– объединение промышленного и банковского капитала обеспечивает производственную и финансовую устойчивость в борьбе с конкурентами;

– диверсификация производства дает эффект усреднения колебания конъюнктуры быстрого переключения капиталов из одних отраслей в другие;

– повышается экспортный потенциал;

– легче осуществляются прогрессивные структурные изменения;

– по оценкам западных экспертов, в масштабах крупных образований появляется возможность грамотного управления проектами, что помогает экономить 15 - 30% времени и 20% финансовых средств. Эффект же отечественных ФПГ из-за общего отставания в сроках внедрения новшеств может оказаться в 2,5-5 раз больше;

– возрастает результативность взаимодействия с органами государственной власти и управления, с партнерами и конкурентами на внутреннем и зарубежном рынках;

– появляется возможность концентрировать инвестиции (в том числе на финансирование НИОКР и подготовку кадров) на наиболее эффективных проектах.

Межотраслевая диверсификация в рамках ФПГ дает возможность не только отойти от монополизации рынков отдельных товаров, но и обеспечить финансовую устойчивость предприятий и перелив капиталов из стагнирующих отраслей в перспективные.

На сегодняшний день статус ФПГ пока еще не дает особых экономических преимуществ по сравнению с другими формами объединения предприятий и учреждений, однако он создает организационные предпосылки для извлечения достаточно высокого эффекта, в том числе и экономического, от прямого взаимодействия финансовых и производственных структур.

Финансовые структуры (коммерческие банки, инвестиционно-финансовые, страховые, трастовые и другие компании) в составе ФПГ получают возможность:

– увеличить свою финансовую базу за счет расширения клиентуры;

– расширить спектр финансовых услуг, активно используя клиринг, финансовый лизинг, фьючерсы, форфейтинг, свопы, овердрафт и другие операционные системы;

– ускорить обращение финансовых средств и прохождение платежей в рамках ФПГ, ввести современные платежные средства и технологии банковского обслуживания;

– повысить уровень "кредитоприемистости" и, посредством этого, кредитоспособности (в смысле объема предоставляемых ссуд и кредитов участникам ФПГ);

– разработать и ввести компенсационные механизмы, обеспечивающие устойчивость развития и защиту от дестабилизирующих воздействий формирующегося финансового рынка и государственного вмешательства в условиях переходной экономики. Так, например, принятая система резервирования счетов в рамках ФПГ может быть скомпенсирована особым стабилизирующим механизмом, позволяющим консолидировать счета участников ФПГ и гибко использовать их во взаиморасчетах.

Производственно-технологический блок получает возможность:

– диверсифицировать производство в направлении требований, вытекающих из конъюнктуры спроса на рынке, и закрепиться в собственном его сегменте;

– получать льготное финансирование производственных и инвестиционных программ, стимулирующее ускоренное освоение и выпуск конкурентоспособной продукции;

– ввести вертикальную структуру организации управления, обеспечивающую полный и замкнутый цикл расширенного воспроизводства;

– использовать оптимальные схемы взаиморасчетов со смежными производствами и значительно снизить налогооблагаемую базу финансовых результатов своей деятельности, проводить оптимальный контролинг;

– проводить целенаправленный технологический и технический трансферт.

При создании ФПГ существенно повышается возможность взаимной помощи входящих в нее предприятий друг другу и расширения поля деятельности, что служит основой для увеличения первоначального капитала. За счет ФПГ может быть создана мощная материально-финансовая и научная база не только для выживания предприятий в условиях становления рынка, но и для дальнейшего их развития.

Кроме того, вхождение в состав ФПГ не влечет за собой административных последствий, так как каждый участник сохраняет свою самостоятельность. Но сама специфика ФПГ вынуждает сориентировать, а иногда и переориентировать производство на выпуск конкурентоспособной продукции, что требует, в свою очередь, разработки новейших проектов, внедрения высокопроизводительного оборудования, освоения высоких технологий, строгого соблюдения качественных требований.

Значительные преимущества в рамках ФПГ получают и торговые организации (как правило, это торговые дома данной ФПГ) — они выступают в роли авторизованной дилерской сети предприятий, входящих в ФПГ, на мировом рынке, а также

являются дистрибьюторами на внутреннем. В рамках ФПГ благодаря взаимосогласованной ценовой политике удается преодолеть ценовые диспропорции, формируя конечную цену продукции с учетом экономического вклада в нее каждого участника.

Важное преимущество ФПГ в том, что интеграция и по вертикали, и по горизонтали позволяет оптимизировать финансовые потоки между ее участниками, перестроить всю систему бухгалтерского учета и финансовой отчетности и создать эффективную систему управления рисками.

Наряду с преимуществами ФПГ имеют и недостатки, которые всегда нужно учитывать в разработке экономической политики. Во-первых, громоздкость, недостаточная гибкость, бюрократичность, свойственные всем крупным корпорациям. Во-вторых, создание крупных корпораций может привести к проявлению таких негативных последствий, как чрезмерная монополизация экономики, чрезмерное влияние ФПГ на государственное управление за счет опережающего сращивания крупных корпораций с государством и создания своеобразной олигархии.

Оба эти явления уже имеют место в России. Так, всего несколько крупнейших банков страны владеют приблизительно четвертью банковских активов, контролируют 20% общего объема продаж. Это, в частности, Сбербанк, ОНЭКСИМ, МЕНАТЕП, Промстройбанк, Инкомбанк, Мосбизнесбанк и др.

Создание ФПГ в России может привести к тому, с чем столкнулись фирмы развитых государств в 80—90-е годы когда одним из последствий слияния и расширения крупных корпораций стал интенсивный рост внутрифирменного бюрократизма, что отрицательно отразилось на эффективности управления. В результате недостаток подвижности обернулся для ряда фирм застоем в области нововведений и потерей позиций на рынке.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ:

1. World Investment Report 2000: Cross-border Mergers and Acquisitions and Development. Overview. N.-Y., Geneva: UNCTAD, 2000.

2. Сейфуллаева, М.Э. Интернационализация экономики России как предпосылка реализации международного маркетинга / М.Э. Сейфуллаева, З.Б. Сейфуллаева // Маркетинг в России и за рубежом. - 2000. - №2. - С.86-87

3. Коломейцева, О. Из центра к периферии. - Континент Сибирь. - №10 (27). – 2006г. – с. 14.

4. Тюрина, А.В. О формах интеграции капитала в финансово-промышленных группах // Менеджмент в России и за рубежом. - 2001. - №3. - С.30

5. Ивасенко, А.Г. Порядок формирования и особенности функционирования финансово-промышленных групп: Учебное пособие / А.Г. Ивасенко, О.А. Шапоренко, В.В. Молдавский. – Новосибирск, 1998. – с. 7