Шмачко А.В.
аспирант Орловского государственного технического университета

ВЕРТИКАЛЬНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ И ЛОГИСТИКА ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ

В статье рассматриваются проблемы вертикальной интеграции финансовых институтов как более высокой формы организации производства на современном этапе. Раскрываются преимущества вертикально-интегрированных структур по сравнению с горизонтальными, а также необходимость использования концепции логистики, которая подразумевает управление эффективным, экономичным и интегративным способом различными функциями банка.

Применение методов логистики в сфере банковских услуг позволит снизить издержки в кредитных организациях и повысить их адаптивность к внешним изменениям, а также будет способствовать повышению научной обоснованности бизнес-планов и инвестиционных проектов, что создаст благоприятные условия для рассмотрения банковского бизнеса.

Вертикальная интеграция или межотраслевая интеграция, по мнению большинства исследователей, оценивается как более высокая форма интеграции, единственно и успешно ведущей к становлению конкурентных промышленных структур на современном этапе. Несмотря на особую актуальность построения такой формы организации производства на современном этапе, большинство учебных пособий ограничиваются лишь определением вертикальной интеграции, тогда как повышенный интерес к данному виду интеграции требует ее более полной характеристики.

Исследователи С. Губанов, Б. Мильнер, В. Авельцов, А. Маршак, В. Цветков, занимающиеся исследованием вертикальной интеграции освещают лишь ее отдельные стороны. Одни определяют преимущества вертикальной интеграции, другие – заостряют внимание на классификации, третьи – исследуют вопросы эффективности вертикальной интеграции и т.д. В связи с этим необходимо дать общую характеристику вертикальной интеграции.

В современной литературе существуют множество толкований понятия «вертикальная интеграция». Каждый из авторов, несмотря на схожесть, дает собственное определение. Среди них выделяются:

- вертикальная интеграция – слияние компаний разных стадий одной технологической цепочки [1, с. 3].
- вертикальная интеграция - метод, которым компания создает (интегрирует) свои собственные входные этапы технологической цепочки (задняя интеграция) или выходные ее этапы (передняя интеграция) [2, с.4].
- вертикальная интеграция – это организационное объединение предприятий смежных технологических операций в рамках общей собственности [6, с. 5].
- вертикальная интеграция – расширение границы фирмы путем включения в нее дополнительных технологических стадий переработки продукта (предшествующих или последующих) [4, с. 3].

Примером вертикальной интеграции предприятий является крупней-

шая холдинговая структура России ОАО «Лукойл». Примером вертикальной интеграции кредитных организаций является финансовая компания «Урал-Сиб» [7, с. 24].

Ряд исследователей выделяют разновидности вертикальной интеграции, представленные в таблице

В экономической истории принято относить возникновение вертикальной интеграции, как высокой формы организации производства, к началу 50-х гг. XX в., поскольку до этого периода хозяйственная практика ничего выше отраслевой монополии, представлявшей горизонтальную интеграцию, действительно не знала [3, с. 38].

Страны, ставшие на путь развития вертикально - интегрированных структур закономерно входят в группу ведущих, у них наибольший уровень производительности и эффективности труда, доходов населения и качества жизни, макроэкономической конкурентоспособности, научно-технического развития. Подобный результат обеспечивается преимуществами, которая дает вертикальная интеграция (таблица 1).

К основным преимуществам относятся:

1) расширенные возможности экономии, заключающиеся в лучшей координации и управлении, лучшем использовании площадей, мощностей, более легком сборе информации о рынке и спросе, сокращении переговоров, уменьшении расходов на осуществление сделок и получении выгоды от стабильных связей.

2) окупаемости затрат и информационного обмена между предприятиями (банками).

3) концентрация и ускорение оборота промышленного, финансового и интеллектуального капитала.

4) сокращение трансакционных издержек.

5) возможность получения технологических преимуществ в связи с тем, что приобретающая организация получит лучшее понимание технологии, что может быть основополагающим для успеха деятельности и конкурентного преимущества.

Таблица 1 - Классификация вертикальной интеграции предприятий

Типологический признак	Разновидности вертикальной интеграции	Характеристика
1. В зависимости от интегрирования стадий технологической цепочки [23 с. 4]	«назад» или «вниз»	Объединение с предприятиями предыдущих технологических операций
	«вниз» или «вверх»	Объединение с предприятиями последующих технологических операций
2. В зависимости от объема интегрирования [23 с. 4, 107 с. 5]	Полная	Объединяются все этапы технологической цепочки
	Узкая	Объединение лишь части входящих элементов технологической цепочки и производство остальных собственными силами

3. В зависимости от инициатора интегрирования [5 с. 3]	Прогрессивная	Объединение, инициатором которого выступает фирма-поставщик, стремящаяся поставить под контроль своих потребителей
	Регрессивная	Объединение, инициатором которого выступает фирма-потребитель, стремящаяся поставить под контроль своих поставщиков

Источник: Артамонов, С.Ю. Вертикальная интеграция нефтегазовых компаний в условиях неопределенности мировых цен на нефть: Автореф. дис. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук: Спец: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством / С. Ю. Артамонов; Госуд. ун-т Высшей школы экономики. – М., 2003. – 20 с.

Недостатком развития вертикально-интегрированных структур для экономики страны, можно отнести вероятность подавления конкуренции, опасность навязывания крупными вертикально-интегрированными структурами своей воли государству, снижение объема налоговых отчислений.

Несмотря на наличие факторов, снижающих эффективность вертикальной интеграции данная интеграция является более эффективной по сравнению с горизонтальной [3, с. 43]. Доказательством служит математический расчет, где в качестве критерия выступили совокупные издержки конечной продукции.

В рамках горизонтальной интеграции, когда в работе единой технологической цепочки принимают участие самостоятельные отраслевые предприятия, они поставляют свою продукцию конечному звену по ценам, включающим некую норму прибыли. В итоге объем совокупных издержек формируется по соотношению:

$$C_n = \sum_n (C_{n-1}+g*C_{n-1})*(1+r) \qquad (1)$$

где r – норма прибыли в n – звене;

n – число звеньев (производственных и посреднических) в технологической цепочке;

g – доля добавляемой стоимости;

C_{n-1} – стоимость поставляемой продукции;

C_n – стоимость конечной продукции при горизонтальной интеграции.

При вертикальной интеграции, когда прежние отраслевые предприятия становятся подразделениями многоотраслевой корпорации (вертикально-интегрированной структуры), то применяют контрактные цены по утвержденной плановой себестоимости, суммарная стоимость конечной продукции определяется иным соотношением:

$$CV_n = (1+r)* \sum_n (C_{n-1}+g*C_{n-1}) \qquad (2)$$

где CV_n – стоимость конечной продукции при вертикальной интеграции.

При сопоставлении формулы, очевидно неравенство и вывод: «Вертикальная интеграция эффективнее горизонтальной», поскольку в формуле (2) множитель (1+r) выведен из под знака суммы и не увеличивает значение слагаемых, как в формуле (1).

В то же время, следует учитывать, что вертикально - интегрированная

структура может пройти границы оптимального размера бизнеса, за которым следует не рост эффективности, а снижение. В любом случае, рациональному уровню интеграции соответствует минимум суммарных затрат. В виду постоянно растущих затрат на управление и контроль интенсивно развивающейся вертикально-интегрированной структуры, принято считать, что вертикальная интеграция становится неэффективной, когда затраты на управление и контроль превосходят экономию на затратах, связанных с заключением внешних контрактов.

С целью реализации стратегических задач, стоящих перед предприятиями, отраслями и регионами нашей страны, необходимо создание адекватной банковской системы, которая выступала бы катализатором экономических процессов во всех сферах предпринимательской деятельности. Очевидно, что для этого реформирование банковской системы должно происходить темпами и способами, удовлетворяющими национальным и международным интересам России. Важным инструментом решения такого рола задач призвана стать логистизация банковской деятельности, в основе которой заложен мощный потенциал повышения ее эффективности путем внедрения научных методов регулирования банками различного рода экономических потоков, возникающих в процессе их взаимодействия с субъектами материальной сферы.

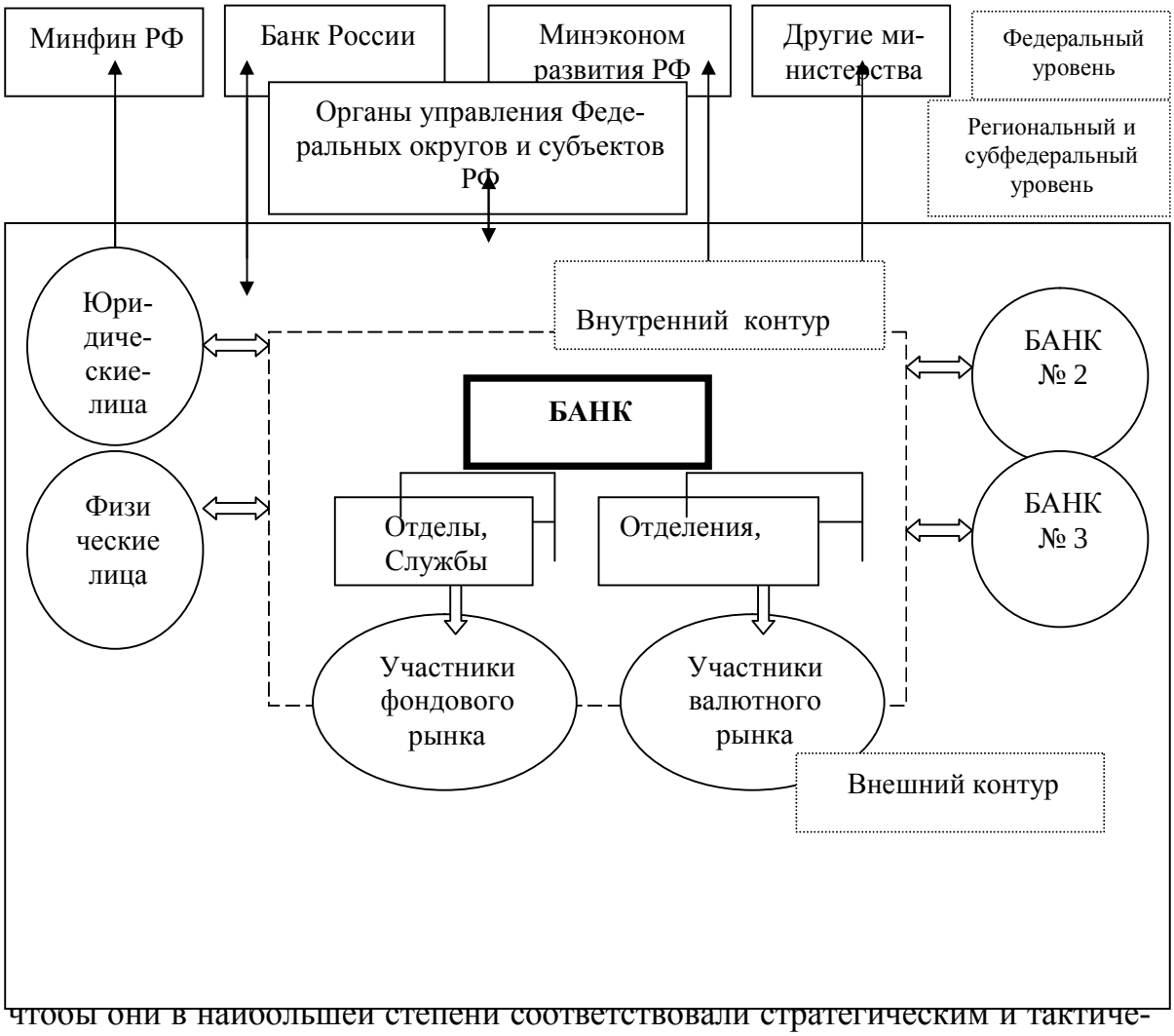
Объектом управления коммерческого банка, как и любого другого хозяйствующего субъекта, являются потоки денежных средств, товаров, услуг и информации. При этом потоково-процессный характер банковского предпринимательства обусловливает возможность использования инструментария логистики для повышения эффективности рыночных трансакций коммерческих банков. Однако анализ современного банковского предпринимательства в России показывает, что отечественные банки до самого последнего времени практически не использовали инструментарий логистики для регулирования своих потоковых процессов, в том числе из-за отсутствия научно-практических разработок.

Логистизация банковской деятельности представляет собой процесс последовательного внедрения приемов, методов и методик, относящихся к логистической науке, и может одновременно рассматриваться как комплексная технологическая и управленческая инновация, внедрение которой в реальную банковскую практику следует считать необходимым фактором. Такой подход обусловлен тем, что российские коммерческие банки пытаются не только увеличить число клиентов, но и расширить спектр оказываемых услуг, не снижая при этом доходность операций. Комплексный научный подход к решению подобных задач обусловлен необходимостью рассмотрения потоков, движение которых требует адекватных методов регулирования с точки зрения банковской логистики. При этом следует представить циркуляцию финансовых потоков как специфическое перемещение денежных средств, являющихся такой же разновидностью имущества как товары, работы, услуги.

Рассматривая с логистических позиций потоковые процессы, характер-

ные для банковской деятельности, можно выделить два контура, в пределах которых происходит движение денежных масс: внутренний, охватывающий коммерческий банк, его структурные подразделения, а также отделения и филиальную сеть; и внешний, включающий в себя клиентов, партнеров, участников валютного и фондового рынка (рисунок 1).

С недавнего времени большинство специалистов в области логистики рассматривали движение финансовых средств лишь как потоки, обслуживающие перемещение материальных ресурсов. Однако их движение подчиняется в своей массе тем же законам, что и движение товаров, а это, в свою очередь, подтверждает возможность применения логистического инструментария в банковском предпринимательстве. Причем практически все виды банковских операций могут быть отнесены к той области деятельности, где использование упомянутого инструментария является обязательным условием повышения эффективности функционирования банков, что и обусловливает необходимость выделения нового направления в логистической концепции – «банковской логистики».



чтобы они в наибольшей степени соответствовали стратегическим и тактическим целям деятельности банка в его взаимоотношениях с хозяйствующими субъектами.

Рассмотрение потоковых процессов банка с логистических позиций сделало необходимым проведение анализа содержания, особенностей и характеристик системы, в которой они вращаются, т.е. - банковской логистической системы. Банковская логистическая система может быть определена как совокупность взаимоупорядоченных элементов, расположенных с точки зрения иерархии-управления по вертикальным и горизонтальным линиям, которые в результате использования приемов и методов логистики обеспечивают реализацию функций и задач банка с наибольшим экономическим эффектом, и превращает кредитный институт в организацию более высокого уровня управления. Данной системе присущи практически все свойства логистических систем материальной экономики, в том числе, изменчивость, сложность, иерархичность, адаптивность, целостность, устойчивость, структурированность, целенаправленность и синергизм.

Особенности логистизации различных видов банковского предпринимательства могут быть, в конечном итоге, определены и охарактеризованы только в процессе разработки и внедрения практических мероприятий по регулированию финансовых, товарных, информационных потоков банка. Однако уже сегодня анализ вышеуказанных потоков позволяет выявить логистическую природу банковской деятельности. Денежные средства рассматриваются в динамике как поток имущества, который по целому ряду признаков можно считать материальным, но обязательно с учетом специфики банковской деятельности. Коммерческое предприятие называемое банком, можно одновременно рассматривать с логистических позиций как объект хозяйствования, все многообразие форм деятельности в котором базируется на главном потоке - денежном. Остальные операции (расчетно-кассовое обслуживание, сейфинг, услуги инкассации и др.) связаны с тем, что потоки валют, ценных бумаг, информации т.д. представляют собой ту или иную форму прямого или косвенного движения денежной массы.

Анализ различных направлений деятельности банков с учетом передового американского, европейского и японского опыта дает основание утверждать, что все они могут быть условно дифференцированы на две больших группы:

- виды деятельности, которые связаны с денежными потоками, обслуживающими движение товарных потоков;
- виды деятельности, основу которых составляют самостоятельные денежные потоки, напрямую не связанные с процессом движения товаров, работ, услуг.

Такая классификация целесообразна, прежде всего, потому, что денежные потоки первой группы уже сегодня могут регулироваться с использованием имеющегося инструментария логистики. Речь идет об операциях банка, которые, во-первых, осуществляются при обслуживании специфического по своему содержанию и характеру движения товарного потока (торговля золотом, сейфинг, инкассация); во-вторых, виды деятельности, имеющие цель обслуживание потока товаров, работ, услуг и создание условий для ускорения движения и повышения надежности денежного потока (такие как факторинг,

лизинг, форфейтинг).

Кроме того, к банковским операциям, характеризующим специфическую форму обслуживания товарного потока, можно отнести классические операции банков - кредитование коммерческих предприятий и ту часть расчетно-кассового обслуживания, которая связана с движением товаров, работ, услуг. Привлеченные же депозиты играют для банка почти ту же роль, что для промышленного предприятия материальные ресурсы. Без этого невозможно выполнение главной функции банка - аккумулирование и дальнейшее распределение денежных средств.

В большинстве западных банков, для того чтобы денежный поток был рационально регулируемым, разрабатываются логистические по своей природе программы эффективного использования имеющихся средств. Среди них следует выделить кредитные и инвестиционные программы, которые в свою очередь предполагают направление денег на прямое финансирование и проведение спекулятивных или стратегических операций на фондовом рынке. Среди такого рода стратегических операций можно выделить приобретение коммерческим банком акций другого банка или предприятия, что в ряде случаев приводит к созданию финансово-промышленной группы (ФПГ). В процессе функционирования финансово-промышленной группы, помимо движения потоков специфического товара - денег, изменяется маршрутизация, увеличивается масштабность и скорость обращения товаров в материальной форме. С помощью финансирования банками производственной деятельности создаются реальные материальные ценности, процесс движения которых и изучает универсальная теория логистики.

Централизованное управление потоковыми процессами в финансово-промышленной группе позволяет выявить преимущества и некоторые недостатки данного вида объединения хозяйственных субъектов. Участие в финансово-промышленных группах финансово-кредитных организаций позволяет финансировать обновление производственных мощностей, наращивать темпы выпуска конкурентоспособной продукции и др., что в свою очередь является мощным фактором взаимных выгод, как для банка, так и для других участников. В процессе такого взаимовыгодного сотрудничества банкам приходится решать проблемы маршрутизации денег, соблюдения оптимальных пропорций между частью капитала, направленной в производство, и частью, направляемой на финансовый рынок. Роль банка как звена, регулирующего и направляющего потоки, наглядно демонстрирует логистическую природу процессов, происходящих внутри сложной мезологистической системы, называемой финансово-промышленная группа. Банк, придерживаясь той или иной стратегии, может и должен активно влиять не только на масштабность, наполняемость и скорость движения потоков, а также на их векторы и маршруты внутри системы, но и стремится оптимизировать это движение, что в конечном итоге и должно послужить достижению целей и задач, стоящих перед финансово-промышленной группой.

Комплексный многоуровневый характер потоков, регулирование которых является предметом банковской логистики, заключается в том, что в их

составе можно выделить, во-первых, потоки, относящиеся лишь к деятельности финансовых институтов; во-вторых, те, которые по своему натурально-вещественному содержанию, характеру регулирования, формам циркуляции могут быть отнесены к специфическим видам товарного обращения. Речь идет о циркуляции на федеральном и международном уровнях такого специфического товара, каким являются драгоценные металлы: золото, серебро, платина.

По процедуре сделка коммерческого банка по купле-продаже драгоценных металлов практически не отличается от сделки на товарном рынке. Банку, как и любой другой коммерческой организации, приходится решать (только в более сложных и дорогостоящих по условиям обеспечения безопасности условиях) вопросы транспортировки, хранения ценностей, а также их дальнейшей реализации. Криминогенная ситуация в стране, широкий потенциал технических возможностей для различного рода манипуляций со слитками золота дают основания предположить, что в условиях России предпочтительными являются такие маршруты, при которых, в результате операций по смене владельца, драгоценные металлы не меняют своего постоянного местонахождения, оставаясь в сертифицированных хранилищах Центрального Банка РФ, коммерческих банков. Именно в этом случае возможно построение эффективных схем использования документов, подтверждающих факт владения собственностью в виде драгоценных металлов для широкого круга коммерческих сделок. Прежде всего, речь идет о варрантах, складских расписках, которые могут позволить владельцу применять их в качестве залога при получении кредита, расчетов по обязательствам, включая участие в капиталах предприятий и фирм.

Среди операций, наиболее близких по характеру функционирования к логистическим, следует выделить деятельность коммерческого банка на фондовом рынке. Потребность в выборе оптимальных маршрутов на рынке ценных бумаг не только технически (по процедуре и технологии они выгодно отличаются от многих других финансовых потоков), но и по своей природе (в силу специфичности товара - фондовых ценностей), обусловливает необходимость широкого применения инструментария логистики. Причиной этого можно считать характеристики ценных бумаг - особого товара, обращающегося в фондовой логистической системе - номинализированного по форме товара, обладающего наиболее высокими качествами для рационального товародвижения. Стратегия коммерческого банка при выборе объектов инвестирования среди инструментов фондового рынка, а также тактика управления портфелем - по своему логистическому и экономическому содержанию есть ни что иное, как процесс маршрутизации аккумулированных инвестиционных потоков.

Резюмируя вышесказанное, можно утверждать, что всю совокупность действий любого коммерческого банка по осуществлению активных и пассивных операций можно рассматривать как совокупность логистических мероприятий по регулированию денежных потоков, основная цель которых заключается в достижении эффективного использования ссудного капитала, в

реализации коммерческих интересов самого банка, его клиентов, финансово-промышленной группы (в случае вхождения банка в таковую) обязательном соблюдении интересов государства и общества.

Исследования широкого круга прикладных аспектов применения - приемов и методов логистики в банковском деле позволило определить перечень первоочередных задач коммерческого банка и направлений его деятельности. Необходимо использовать методы логистического инструментария при выполнении такой банковской операции как инкассаторские перевозки. Банковские перевозки можно условно разделить на периодические (регулярные) и чрезвычайные (экстраординарные). К регулярным перевозкам можно отнести инкассацию денег (ежедневную, еженедельную и т.д.) клиентов банка, которая реализуется или непосредственно банковским транспортом со своими инкассаторами, или путем обращения к специализированной организации. Таким образом, возможна постановка ряда многомерных оптимальных задач планирования инкассаторских маршрутов как различных интерпретаций задач транспортной логистики.

В силу специфики инкассируемых ценностей (наличных денежных средств) можно провести оптимизацию маршрута по отдельным составляющим комплексного показателя качества. При этом необходимо учитывать следующие критерии: а) минимизация по времени; б) минимизация по пробегу; в) минимизация по стоимости; г) минимизация по риску нападения.

В практике кредитования клиентов наряду с консервативными методами, банки все больше применяют так называемые кредитные линии, синдицированное кредитование, кредитование по системе «овердрафт». С логистических позиций, выделение тому или иному объекту хозяйствования кредитной линии и предшествующий этому анализ деятельности предприятия и последующий контроль почти полностью адекватны процессу управления запасами. Более того, именно в банковской практике выдача овердрафтного кредита осуществляется из «страхового» запаса собственных или привлеченных денежных средств. Такую систему можно считать денежным аналогом системы централизованного управления запасами сырья нескольких предприятий, сконцентрированном на объединенном складе промышленной группы, холдинга и др. Разработка порядка (регламента) предоставления овердрафта, базируется на основе дифференцированного подхода к клиентам, и возможность принятия решения руководителями различных уровней в пределах своей компетенции приведет к улучшению качества обслуживания и может послужить дополнительным стимулом для привлечения на расчетно-кассовое обслуживание крупных корпоративных клиентов. Безусловно, здесь речь идет о клиентах, имеющих стабильный денежный поток, чьи финансовые обороты можно достаточно точно спрогнозировать.

В современных условиях не вызывает сомнения то, что развитие отечественного производства невозможно без привлечения синдицированных кредитов коммерческих банков. В данном случае с уверенностью можно утверждать, что здесь возникает экономическая ситуация модельный аналог которой может формироваться на тех же условиях, на которых строится обеспе-

чение крупных предприятий сырьем и материалами, поставляемыми сразу же несколькими производителями.

Интернетизацию банковской деятельности следует рассматривать, во-первых, как часть интернет-трейдинга в электронной коммерции, во-вторых, как самостоятельное направление банковского дела. Использование электронной сети позволит не только снизить издержки, связаннные с организацией дополнительных офисов, заработной платой новых сотрудников, но и сократить время прохождения трансакций между контрагентами. В свою очередь это создает предпосылки для ускорения оборота финансовых и материальных потоков и благоприятные условия для функционирования банковской логистической системы. Особо следует отметить возможность использования всемирной сети Интернет для оформления корпоративных и синдицированных кредитов. При этом банковская процедура превращается из финансовой услуги в особый вид электронной коммерции.

Анализ механизма интернет-трейдинга в России показывает, что в большинстве случаев неразвитость дистанционного банковского обслуживания превратилось в фактор серьезно тормозящий реализацию главного экономического достоинства – ускорения оборота капитала. Это, как известно, означает не раскрытие такого потенциала интернет-трейдинга как увеличение скорости движения не только финансового, но и товарного потоков (потока ценных бумаг на фондовых биржах, потока товаров в электронных магазинах и т.д.), что в конечном итоге ведет к недополучению прибыли при равной массе авансированного капитала.

Для достижения этих целей необходимы совместные усилия и синхронные действия органов государственного регулирования коммерческих структур. Следует отметить, что задача возрождения для России статуса великой державы делает необходимым решение целого комплекса сложнейших задач и предполагает, в качестве обязательного условия, восстановление и развитие качественно новой банковской системы. При этом необходимо учитывать, что речь идет не только о реанимации определенного числа крупных, так называемых системообразующих банков, чье влияние на экономику страны нельзя недооценивать. Весьма актуальной становится новая крупномасштабная задача – возродить в новом качестве и довести до европейского и мирового уровня деятельность каждого банка, а, следовательно, и всей банковской системы страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Авельцов, Д. Тенденции развития корпоративного менеджмента [Текст] / Д. Авельцов. – М.: ИНФРА – М., 1999. – 70 с.

2. Гольдштейн, Г. Я. Стратегический менеджмент: Конспект лекций [Текст] / Г. Я. Гольдштейн. – Таганрог: Издательство ТРТУ, 1995. – 200 с.

3. Губанов, С. Вертикальная интеграция – магистральный путь развития [Текст] / С. Губанов // Экономист. – 2001. - № 1. – С. 35 –49.

4. Маршак, А. Слияния и поглощения для реструктуризации и повышения прибыльности бизнеса [Текст] / А. Маршак. – М.: ИК «Антон», 2000. – 32

с.

5. Солнцев, О. Г. Российская банковская система: смена модели развития / О.Г. Солнцев // Проблемы прогнозирования. – 2001. - № 2. – С. 41 – 45.

6. Уьльямсон, О. Вертикальная интеграция производства: соображения по поводу неудач рынка [Текст] / Под ред. Гальперина В.М.: Теория фирмы. – СПБ., 1995. – 278 с.

7. Четвериков, В. Крупнейшие холдинги, группы и альянсы российских банков [Текст] / В. Четвериков // Эксперт. – 2005. - № 36. – С. 23 – 26.