

ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНТЕГРАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ И ФИНАНСОВЫХ СТРУКТУР

© 2012 Е.Г. Нестеренко*

Ключевые слова: финансово-промышленные группы, финансово-промышленные объединения, интеграция производственных и финансовых структур, объединение промышленного и финансового капитала, ТНК, конфигурация собственности российского бизнеса, вывоз капитала, иностранные инвестиции, реальный сектор экономики при вступлении России в ВТО.

Обосновывается необходимость формирования и развития в России крупных финансово-промышленных объединений, анализируются причины и формы интеграции финансового и промышленного капитала. Дается характеристика современного крупного бизнеса России, обозначаются направления государственной поддержки отечественного бизнеса в период вступления России в ВТО.

Конкурентоспособность страны, развитие экономики в целом во многом зависят от функционирования мощных финансово-промышленных объединений, способных противостоять в жесткой конкурентной борьбе транснациональным корпорациям. Это особенно актуально, когда Россия принята в ВТО. Страна не может стать экономически развитой, ориентируясь только на малый и средний бизнес, без быстрого роста крупного корпоративного сектора экономики. Развитие ТНК российского базирования в обрабатывающей промышленности должно стать одной из стратегических задач нашего государства. Первая попытка создать российские международные финансово-промышленные корпорации на законодательном уровне в России была предпринята в середине 90-х гг. в рамках закона о ФПГ: “Если транснациональная финансовая группа (ФПГ) создавалась на основе межправительственного соглашения, то ей присваивался статус межгосударственной (международной)”.

О ФПГ можно говорить как в широком, так и в узком смысле слова. В широком смысле, ФПГ - это форма объединения финансового и промышленного капитала, поэтому под определение ФПГ может попасть и холдинговая структура, и объединение банковских и производственных структур, сотрудничающих на долгосрочной контрактной основе, и группа компаний, имеющая систему межфирменных связей, основанную на многоуровневой интеграции аффилированных лиц. Об определении ФПГ в уз-

ком смысле можно было говорить как об объединении финансовых и банковских структур, попадавших под определение закона о ФПГ (принят в 1995 г., отменен в 2007). В любом случае сущность ФПГ - это объединение промышленного и финансового капитала с целью расширения рынков сбыта и максимизации прибыли на вложенный капитал.

Рассмотрим отличие ФПГ (в широком смысле слова) от других форм объединений - холдингов, концернов, конгломератов, ассоциаций.

В классическом понимании холдинг предполагает наличие управляющей материнской компании и дочерних предприятий, в отношении которых осуществляется управление. Учитывая, что ФПГ - это объединение промышленного и финансового капитала, холдинг попадает под категорию ФПГ, если в его составе присутствуют мощные производственные и банковские структуры. И напротив, банковские холдинги мы не можем относить к ФПГ в силу того, что в этом образовании отсутствует производственный сектор.

Концерны, в отличие от холдингов, напротив, целиком и полностью сосредоточены на производственных процессах. И материнская компания концерна, и его дочерние предприятия занимаются производством. В силу этих причин мы их также не относим к ФПГ.

Отличие ассоциации от ФПГ заключается в том, что ассоциация предполагает добровольное вхождение в нее компаний, равноправные отношения членом ассоциации между собой.

* Нестеренко Елена Геннадиевна, доктор экономических наук, доцент филиала Самарского государственного экономического университета в г. Тольятти. E-mail: tfsgea@mail.ru.

ФПГ могут образовываться и путем недружественного поглощения, между компаниями, входящими в состав ФПГ, устанавливаются определенные отношения контроля.

Итак, ФПГ предполагает наличие в своем составе мощных финансовых и производственных структур. С другой стороны, возникает вопрос: “Наличие банка в составе группы предприятий делает ли ее финансово-промышленной группой?” В чем отличие группы предприятий, в состав которой входит банк, от ФПГ? На наш взгляд - в степени консолидации капитала, управляемости и контроля над предприятиями, входящими в состав группы. Именно наличие мощного стратегического, финансового центра, осуществление четкого контроля и управляемости компаний превращает группу предприятий и финансовых структур в финансово-промышленную группу.

Несколько слов скажем о причинах принятия закона о ФПГ и его последующей отмены.

Как показывает история развития российской экономики, финансово-промышленные группы являлись лишь способом восстановления хозяйственных связей между предприятиями, нарушенными в процессе приватизации, так как приватизировалось конкретное предприятие вне структуры его поставок и сбыта.

Процесс формирования ФПГ в России начался с Указа Президента 1993 г. и принятия Закона о ФПГ в 1995 г. Если в конце 1993 г. была зарегистрирована единственная ФПГ, включавшая в себя 20 промышленных предприятий, то в середине 1998 г. в России существовало около 75 зарегистрированных ФПГ, включавших более 1150 предприятий¹.

Достоинством формирования ФПГ, по мнению законодателей, являлось то, что они позволяют:

1) сформировать эффективные производственные объединения с вертикальной интеграцией;

2) создать оптимальный механизм финансирования всей промышленной цепочки, учитывая, что не каждый банк способен предоставлять промышленным предприятиям долгосрочные кредиты;

3) повысить рентабельность деятельности предприятий - членов ФПГ;

4) привлечь крупные инвестиции под гарантии совокупных активов ФПГ.

Формируемые в процессе приватизации вокруг крупных банков финансово-промышленные

группы условно назывались банковскими ФПГ. Целью создания таких объединений являлось формирование промышленных империй, реструктуризация производства, смена собственников и изменение характера менеджмента предприятий производственного сектора. К промышленным ФПГ относили группы предприятий, имевших в своем составе небольшой банк, созданный членами ФПГ. Как правило, в таких ФПГ банки существенной роли не играли. По мнению ряда исследователей, промышленные ФПГ служили формой объединения директоров предприятий с целью установления неформальных контактов с органами власти².

Формирование ФПГ, помимо общей необходимости в интеграции, в немалой степени стимулировалось мерами государственной поддержки, сформулированными Законом “О финансово-промышленных группах”:

♦ возможность признания участников ФПГ консолидированной группой налогоплательщиков;

♦ передача в доверительное управление центральной компании ФПГ временно закрепленных за государством пакетов акций участников этой ФПГ;

♦ возможность снижения нормы обязательного резервирования для банков, входящих в ФПГ;

♦ предоставление участникам ФПГ права самостоятельно определять сроки амортизации оборудования;

♦ предоставление инвестиционных кредитов и государственных гарантий для привлечения инвестиций на предприятия ФПГ.

Поэтому уже в 2002 г. по данным Министерства экономики было зарегистрировано 88 ФПГ, в том числе 16 межгосударственных и транснациональных. Основные сферы деятельности предприятий - членов ФПГ - это металлургия, химия и нефтехимия, автомобилестроение, приборостроение, легкая промышленность, агропромышленный комплекс.

Но впоследствии начиная с 2002 г. процесс регистрации ФПГ в России существенно замедлился. А в 2007 г. Закон о ФПГ признан утратившим силу. Это можно объяснить следующими причинами.

Во-первых, Закон о ФПГ противоречил налоговому, гражданскому кодексам, законам “Об акционерных обществах”, “Об обществе с ограниченной ответственностью”, банковскому законодательству.

Во-вторых, государство не оказывало никаких мер поддержки деятельности ФПГ. Например, с большими трудностями протекал процесс передачи госпакетов акций предприятий - участников ФПГ в доверительное управление центральной компании ФПГ. ФПГ реально не участвовали в выработке федеральных программ, не получали заказы по целевым программам Правительства РФ³.

В-третьих, трудности возникали на самом этапе регистрации ФПГ. Необходимо было представить неординарный проект, подтверждающий финансовую отдачу от создания подобной группы. Поэтому проще было не регистрировать ФПГ, а осуществлять интегрированный бизнес в форме холдинга.

В-четвертых, замедление роста ФПГ объяснялось и слабостью российских банков, и их незаинтересованностью вкладывать средства в реальный сектор экономики. В 2001 г. реально оплаченный уставный капитал всех российских банков составил 1,5-1,7 млрд. долл. Для сравнения: капитализация одного японского индустриального банка около 70 млрд. долл.⁴

В-пятых, ФПГ не могли эффективно функционировать из-за отсутствия у центральной компании реальных рычагов управления предприятиями - членами ФПГ. Нередко, официально зарегистрированные ФПГ представляли собой механическое объединение производственных предприятий. Часто в группе отсутствовала единая финансовая политика, способная учитывать интересы входивших в группу производственных и финансовых структур.

В-шестых, закон о ФПГ ставил целью предотвращение монополизации рынков путем слияний и поглощений. Отметим, что практически никто из российских и западных специалистов не рассматривал ФПГ как способ монополистического давления на рынки. Увеличение концентрации капитала вследствие деятельности ФПГ на большинстве целевых рынках относительно невелико. Однако именно опасения о монополизации как о наиболее вероятном отрицательном результате образования групп легло в основу Закона о ФПГ. В результате законодательство о ФПГ препятствовало развитию холдинговых структур и сдерживало процесс совершенствования отношений собственности и управления⁵.

В-седьмых, большая часть экономистов рассматривала ФПГ как форму интеграции промыш-

ленных и финансовых компаний с целью совершенствования системы корпоративного управления, отношений собственности, с одной стороны, и с целью привлечения дополнительного капитала, с другой стороны.

В то же время практика развития ФПГ показала, что недостатком действующих образований было характерное для России преобладание инсайдерского контроля на предприятиях, которое ограничивало возможности использования фондового рынка для привлечения дополнительного капитала. В развитых экономиках фондовый рынок выполняет контролирующую функцию: при снижении курса акций корпорации возможно увольнение наемных менеджеров компании. В России противоположная ситуация: падение стоимости акций используется руководителем для увеличения собственной доли в уставном капитале и для ослабления внешнего контроля за корпорацией⁶.

Перспективы появления эффективного собственника-аутсайдера на среднем предприятии существенно выше, чем на крупном, в силу размера корпорации. Поэтому наиболее острой оказалась проблема собственности на крупнейших предприятиях. По мнению целого ряда экономистов, именно ФПГ могли бы сыграть существенную положительную роль в реструктуризации предприятий. Так, эксперты Всемирного банка указывали, что "в отсутствие мощных стратегических местных инвесторов, наряду с сохраняющимися барьерами на пути вступления на рынок иностранных банков, ФПГ становятся структурами, вероятно, способными возглавить структурную перестройку очень крупных предприятий"⁷. К сожалению, ожидания отечественных и зарубежных экономистов на практике не всегда оправдывались. Как писал в своей работе Г. Явлинский, если взглянуть на список крупнейших компаний, входивших в ФПГ, то мы увидим, что подавляющее большинство этих компаний действовало в сфере добычи минеральных ресурсов или первичной обработки сырьевых материалов: "Российские олигархи приобрели доли в постгосударственных предприятиях с уже созданными производственными мощностями, инфраструктурой и привычными процедурами принятия решений... Сравнительное преимущество ФПГ состоит в преимущественном генерировании политического давления и в получении различных видов рентных доходов, а не в том, чтобы возглавлять реструктуризацию.

Надежды... на то, что банки и ФПГ могут стать альтернативным решением проблем корпоративного контроля в переходной экономике, характеризующейся отсутствием конкурентных рынков капитала и сильным контролем со стороны инсайдеров, пока не материализовались ни в какой степени...”⁸.

Как показал анализ экономической политики в России, помимо ФПГ, в России существовали три формы интеграции предприятий и банковских структур, которые в отличие от ФПГ не имели государственной поддержки:

1) холдинги - объединения с прозрачной структурой собственности и формализованной системой управления (сырьевые отрасли, связь, телекоммуникации);

2) финансово-промышленные конгломераты, сформировавшиеся в результате участия банков в приватизации государственных предприятий. Для них характерны непрозрачность структуры собственности и неформальная система управления. Целостность объединения обеспечивалась единой командой лидеров, объединявших в себе функции собственника и высших управляющих или через контроль главного банка данной группы;

3) “договорные”, или “контрактные”, группы, сформированные путем заключения соглашений между предприятиями, объединенными технологической цепочкой, и банковскими структурами об использовании векселей внутри группы⁹.

Таким образом, как показывает история развития российской экономики, интеграция предприятий, банковских структур осуществляется независимо от того, есть ли поддержка государством или нет. Но государство играет определяющую роль в успешном развитии крупного бизнеса, обеспечивая рынки сбыта путем заключения различных политических, экономических и торговых союзов и международных договоров. В качестве примера можно привести практику поддержки крупного отечественного бизнеса в Японии (“сюданы” и “кэйрэцу”) или в Республике Корея (Samsung, Daewoo). Когда в стране возникают и развиваются крупные промышленные корпорации и международные финансово-промышленные группы, это означает наращивание экономической мощи страны, усиление ее геополитических позиций.

Для развития финансово-промышленных групп в настоящее время характерны следующие черты.

1. Расширение зарубежной экспансии российского бизнеса. Вывоз капитала становится важнейшим фактором в формировании и развитии международных корпораций. Как показывает опыт развития ТНК, зарубежные инвестиции более эффективны, чем внутренние, в силу чего российский бизнес активно осуществляет международные инвестиции. Экспорт капитала дает стране приток прибылей от прямых инвестиций. Яркий пример тому Япония. Чтобы репатриация прибылей служила источником финансирования внутренних капиталовложений, правительство Японии еще в 2009 г. освободило от налога 95% дивидендов, полученных дочерними структурами за границей¹⁰.

Вывоз капитала говорит не только о том, что отечественный бизнес достиг определенной зрелости и уровень концентрации капитала и производства перерос национальные границы, но и о том, что есть определенные сложности в ведении бизнеса в России. И это касается не только налоговой системы, коррупции, неразвитости инфраструктуры. К сожалению, российское право оказывается крайне неудобным для финансовой сферы, слияний и поглощений, регулирования акционерных отношений. В данной связи крупный российский бизнес предпочитает уходить в зарубежные юрисдикции. Наиболее распространенный способ - создание за рубежом холдинговой компании, контролирующей дочерние структуры в России¹¹.

2. Привлечение иностранного капитала, международных инвесторов путем выпуска облигаций, проведения IPO на западных биржах. С выходом акций отечественных компаний на международные биржи изменилась и конфигурация собственности в российском крупном бизнесе: был осуществлен переход от модели единоличного владения к модели альянса совладельцев. Это произошло в результате слияний и поглощений компаний. Во-первых, корпорации стали слишком дорогими для одного, даже очень богатого, человека. Во-вторых, иначе стало работать правило диверсификации активов. В течение длительного времени ее можно было обеспечить, лишь контролируя различные бизнесы, имеющие разные динамику прибыли и риски. Однако с выходом акций российских компаний на международные биржи ситуация из-

менилась: приносящим доход и ликвидным активом стали не только компании в целом, но и пакеты их акций. Появление альянса собственников позволит отечественному бизнесу отстаивать интересы компании, так как коллективное лоббирование более эффективно, чем индивидуальное. Компания будет лучше защищена от давления со стороны государственных органов, чем при одном владельце, так как для чиновника рискованно вступать в конфликт сразу с несколькими крупными собственниками¹².

3. Ведение бизнеса в более жестких конкурентных условиях с момента вступления России в ВТО. Технология является ключевым, наиболее значимым фактором международного разделения труда. Технологичность и приспособленность к внедрению инноваций выступают ведущими направлениями конкурентной борьбы, они активно влияют на стратегию компаний.

Считается, что вступление России в ВТО позволит привлечь значительный объем инвестиций. В то же время статистика указывает, что в настоящее время отток капитала из России существенно больше тех средств, которые приходят в нашу страну в форме инвестиций. Поэтому, пока в России не будут созданы условия для того, чтобы собственные деньги, которые зарабатываются, оставались в России, говорить о том, что в нашу страну придут иностранные инвесторы преждевременно.

Следует согласиться с мнением экспертов, что иностранные инвесторы должны быть в одинаковых условиях с инвесторами российскими, а с позиций укрепления экономики, лучше, чтобы российский инвестор имел льготные условия, так как он живет, работает и платит налоги в России. Сейчас наблюдается противоположная тенденция: российский бизнес не защищен, а иностранные инвесторы имеют привилегии, их защищает собственное государство, в России создан Консультационный совет по иностранным инвестициям, Закон об иностранных инвестициях предоставляет им дополнительные льготы.

Российские финансово-промышленные группы не в состоянии выдержать конкуренцию с зарубежными ТНК, если не будет обеспечена поддержка государством по следующим основным направлениям:

1) борьба с коррупцией, совершенствование судебной системы;

2) ограничение роста тарифов естественных монополий, в первую очередь на энергоносители;

3) пересмотр налогового законодательства в сторону предоставления льгот для предприятий реального сектора экономики. В первую очередь, необходимо предоставить право отнесения на статьи затрат в целях налогообложения средств, направленных на научно-исследовательские работы, модернизацию производства, инвестиции в реальный сектор экономики;

4) поддержка экспортных операций российских производителей путем предоставления льгот по налогообложению и кредитованию;

5) изменения в налоговом законодательстве в целях обеспечения интеграции производственных и финансовых структур и создания мощных российских финансово-промышленных объединений: включение в консолидированную группу налогоплательщиков кредитных организаций, страховых организаций, негосударственных пенсионных фондов.

¹ Обзор экономической политики в России за 1998 год / Фонд "Бюро экономического анализа". М., 1999.

² Там же.

³ Финансово-промышленные группы: история создания, международный опыт, российская модель / В.А. Цветков [и др.]. М., 1997.

⁴ Там же.

⁵ Обзор экономической политики в России за 1998 г.

⁶ Финансово-промышленные группы...

⁷ Обзор экономической политики в России за 1998 г.

⁸ *Явлинский Г.А.* Социально-экономическая система России и проблема ее модернизации : дис. ... д-ра экон. наук. М., 2005.

⁹ Обзор экономической политики в России за 1998 г.

¹⁰ *Леонтьева Е.* Перегрузка экспортной модели // Эксперт. 2012. □ 32.

¹¹ *Яковенко Д.* За границу за законом // Эксперт. 2012. □ 27.

¹² *Паппэ Я., Антоненко Н.* О новых конфигурациях собственников в российском крупном бизнесе // *Вопр. экономики.* 2011. □ 6; *Евтюдиева Т.Е.* Генезис дефиниции логистической сети // *Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. Самара,* 2011. □ 4 (78). С. 15-19.

Поступила в редакцию 18.06.2012 г.