

*На правах рукописи.*

**Хухлаев Олег Геннадьевич**

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ  
ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ  
ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП  
В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

08.00.01 – экономическая теория

**Автореферат**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Ростов-на-Дону

2002

Диссертация выполнена в Северо-Кавказской академии государственной службы.

Научный руководитель — доктор экономических наук, профессор **Игнатова Т.В.**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор **Архипов А.Ю.**  
кандидат экономических наук, доцент **Губарь О.В.**

Ведущая организация **Кубанский государственный университет**

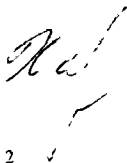
Защита состоится 4 марта 2002 г. в 16.00 час. на заседании диссертационного совета К 502.008.02 по экономическим наукам в Северо-Кавказской академии государственной службы по адресу: 344000, г Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 70, зал 205.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Северо-Кавказской академии государственной службы по адресу: 344000, г Ростов-на-Дону, ул Пушкинская, 70.

Автореферат разослан 31 января 2002 г.

Отзывы на автореферат, с указанием должности рецензируемого, подписанные и заверенные печатью, просим направлять по адресу: 344000, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 70, СКАГС, к 605, диссертационный совет.

Ученый секретарь  
диссертационного совета  
кандидат экономических наук,  
доцент



Харченко И.С.

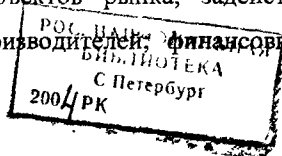
## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

### *Актуальность темы исследования*

Опыт развития экономики многих развитых стран подтверждает необходимость и целесообразность разумной кооперации и интеграции производства и создание крупных производственных структур, объединяющих на добровольной основе взаимосвязанные, но юридически самостоятельно функционирующие предприятия. Одно из направлений такого развития связано с формированием финансово-промышленных групп (ФПГ) - формы экономической интеграции юридически самостоятельных лиц для реализации инвестиционных или иных проектов (программ), способствующих повышению конкурентоспособности и расширению рынков сбыта производимых товаров и услуг, повышению эффективности производства, созданию новых рабочих мест. В условиях развала хозяйственных связей и нестабильности экономики, такие производственные объединения, обычно с замкнутым технологическим циклом по производству конечного продукта могут стать "островками устойчивости" в экономике, содействовать стабилизации конъюнктуры предложения и спроса.

Финансово-промышленные группы создают объективные предпосылки сделать экономику более управляемой, сконцентрировать ресурсы в нужном направлении, устанавливать эффективное взаимодействие государства и производственного сектора. Данное направление развития экономики, на наш взгляд, перспективно, но конечно это не означает, что оно должно стать обязательным, массовым и единственным. Оно может и должно находить разумное взаимодействие со всеми эффективно функционирующими формами хозяйствования, независимо от их размеров и форм собственности.

Создание и успешное функционирование финансово-промышленной группы должно базироваться на создании, совмещении интересов трех главных субъектов рынка, задействованных в процессе формирования группы: производителей, финансов



государства, преследуемые им в ходе создания новых интеграционных форм объединений предприятий, состоят в том, чтобы преодолеть негативные тенденции в экономике, повысить ее эффективность и обеспечить экономическую безопасность страны.

Особую роль в российской экономике сегодня ФПГ способны сыграть в решении проблемы привлечения в производство материальных и денежных ресурсов. Подавляющее большинство предприятий пока не в состоянии за счет собственных средств провести перевооружение производства и замену изношенного оборудования. В громадных капиталовложениях нуждается создание современного производства, новых технологий, сохранение отраслей промышленности, над которыми нависла угроза свертывания. Бюджетные ассигнования весьма скудны, доля инвестиций в них незначительна.

Российские ФПГ оказываются весьма перспективными для иностранного капитала и способны привлечь огромные ресурсы. Это объясняется, в частности, тем, что ФПГ:

- являются, как правило, широко известными, крупными, многопрофильными рыночными образованиями со значительными собственными ресурсами, что обеспечивает им особое доверие со стороны потенциальных иностранных инвесторов;
- благодаря мощным экономическим службам способны разрабатывать и отстаивать бизнес-планы по предлагаемым инвестициям на самом высоком уровне, а в соответствии с принятой на Западе практикой, что, естественно, способствует повышенному интересу возможных инвесторов;
- в составе ФПГ имеется банк, другие финансовые институты, страховые компании, что облегчает финансовое взаимодействие ФПГ и инвесторов, уменьшает риск для последних;
- иностранные инвесторы могут рассчитывать и на то, что государство будет оказывать ФПГ, как основным кирпичам российской экономики, всяческое содействие и в случае затруднений не оставит их в беде.

В связи с этим, ФПГ создаются в целях стабилизации экономики России, повышения эффективности функционирования предприятий - участников за счет объединения материальных, финансовых и информационных ресурсов, восстановления старых и создания новых хозяйственных связей; реализации инвестиционных проектов; повышения качественных характеристик выпускаемой продукции.

### ***Степень разработанности проблемы***

Анализ теории и практики функционирования финансово-промышленных групп занимает все более значимое место в отечественной экономической науке. Это обусловлено постоянным вниманием российских исследований к проблемам создания новых организационных структур для экономического подъема страны; необходимостью осмысления происходящих в экономике различных стран изменений организационно-структурных объектов экономики.

Методологические основы анализа развития внутрикорпорационного финансового рынка и межотраслевой диверсификации исследуются в работах зарубежных исследователей: А.Берля, А.Гримма, Р.Коуза, Э.Мэйсона, Д. Норта, М.Портера, О.Уильямсона, Роберта Л.Хейлбронера, А.Чендлера, и др.

Различные аспекты корпоративного управления в экономике рассматриваются в работах российских ученых-экономистов: Л.Абалкина, И.Бунина, А.Вольского, С.Глазьева, А.Илларионова, В.Лисова, В.Мау, А.Олейник, Е.Ясина и др.

Различные аспекты становления и развития финансово-промышленных групп и интегрированных корпоративных структур в российской экономике, а также отдельные вопросы исследуемой тематике, анализировались в трудах: О.Балтенковой, С.Батчикова, Ю.Випслава, И.Владимировой, А.Волтенко, В.Дементьева, А.Калготина, Е.В. Ленского, А.Проскурина, А.Радыгина, В.Радаева, В.А. Цветкова и др., в том числе интеграционные процессы в банковской сфере анализировались – С.Алексащенко,

В.Герашенко, А.Клепач, О.Осиповой, Т.Паромоновой, деятельность ФПГ в промышленности и сельском хозяйстве – Л.Бляхмана, В.Горшенина, М.Кротова, И.Попова, М.Рожкова, Я.Сергиенко.

Обзор научных публикаций по рассматриваемой проблематике в периодической печати и монографической литературе показал, что работ в которых объединялись бы общетеоретические, маркетинговые и корпоративно-управленческие подходы, крайне мало. Комплексность вопросов, нуждающихся в дальнейшей разработке весьма значительна, особенно методологических. Нет должного понимания процессов о многомерности, структурированном содержании процесса экономической интеграции в финансово-промышленных группах.

Актуальность, недостаточная методологическая и теоретическая разработанность, практическая значимость роли интеграционных процессов в формировании финансово-промышленных групп в современной экономике России, их ключевая роль в обеспечении способности концентрации ресурсов для усиления и устойчивости в системе управления экономического подъема России предопределили темы, цели, задачи, объект и предмет диссертационного исследования.

#### ***Цели и задачи исследования.***

Учитывая состояние изученности данной проблемы, ее актуальность и значимость для становления рыночных отношений, автор диссертационного исследования поставил *цель* – осуществить *комплексный сравнительный анализ* финансово-промышленных групп, включающий исследование их сравнительных преимуществ и недостатков, институционально-экономических основ формирования, повышения эффективности и влияния на рыночную конкуренцию.

Реализация поставленной цели достигается путем решения ряда взаимосвязанных задач, к числу которых относится:

- определение теоретико-методологических основ анализа ФПГ как института рыночной экономики;

- выявление на основе анализа зарубежного и отечественного опыта механизма, форм, методов и способа функционирования ФПГ;
- разрешение проблемы консолидации собственности в центральной компании;
- обоснование увеличения интереса банков к реализации инвестиционных проектов в ФПГ;
- рассмотрение форм и инструментов разрешения противоречия между завышенной (при создании) оценкой возможностей ФПГ и реальными трудностями функционирования;
- анализ и разработка положений по совершенствованию форм государственной поддержки и регулирования деятельности ФПГ.

#### ***Объектом исследования***

В качестве объекта исследования рассматривалось состояние интеграционных процессов в формировании ФПГ и связей между предприятиями российской промышленности и российским рынком ссудных капиталов, а также расчеты внутри ФПГ как специфического вертикального объединения.

***Предметом исследования*** являются интеграционные организационно - экономические отношения между субъектами процесса формирования и функционирования финансово-промышленных групп.

***Теоретической и методологической основой исследования*** послужили фундаментальные концепции институционального и неокейнсианского направлений, теория трансакционных издержек и ресурсоориентированной концепции и интеграции и диверсификации, труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, законодательные документы Российской Федерации, программные положения Правительства РФ. Автором диссертационной работы применялся системный подход, диалектический метод исследования, метод единства исторического и логического, метод индукции и дедукции, информационно - статистический и другие методы.

*Эмпирическую базу исследования составили данные:*

Государственного комитета по статистике в части деятельности ФПГ, Министерства налогов и сборов РФ, Минэкономразвития РФ, а также статистических сборников и публикаций в периодических изданиях, сведения Ассоциации финансово-промышленных групп России.

*Основные положения исследования, выносимые на защиту:*

1. Возникновение и функционирование финансово-промышленных групп как корпоративно интегрированных структур экономической деятельности комплексно обосновывается только в результате синтеза положений теорий трансакционных издержек и прав собственности, а также теории промышленной организации и ресурсоориентированных концепций интеграции, при этом решающую роль играет теория интернализации издержек, сочетающая раскрытие институционально-экономических и организационно-производственных факторов деятельности ФПГ.
2. Экономический эффект интеграции и диверсификации при создании ФПГ зависит от взаимоувязки темпов роста трансакционных и организационных издержек и экономии издержек в каждой из сфер деятельности группы. Границы централизации отдельных функций в управляющей компании ФПГ определяются возможностями снижения издержек в процессе их интеграции.
3. Анализ зарубежных моделей ФПГ показывает, что наибольший синергетический потенциал интернализации издержек формируется при централизации финансовой и учетной деятельности, а также при организации централизованных расчетных центров корпоративно интегрированных структур. В этой связи основным направлением развития ФПГ является их организационно-экономическая модификация конгломеративной дивизиональной структуры в холдинговую форму ФПГ этноцентрического типа.



4. Объективная необходимость создания ФПГ, распространяющих свою деятельность на страны СНГ, может быть реализована путем организации вертикально - интегрированных ФПГ по принципу холдинга или перекрестного владения акциями, что позволит обеспечить конкурентные преимущества как промышленным, торговым и финансовым звеньям ФПГ, так и национальным государствам, и СНГ в целом. Среди них: стабилизация и рост производства, улучшение инвестиционного климата, финансовая стабилизация предприятий, структурная трансформация, ускорение научно-технического прогресса и проведение единой инновационной политики.
5. Современные конституциональные особенности ФПГ заключаются в развитии следующих функций: ФПГ способствуют эффективной межотраслевой экономической интеграции в сфере производства; наличие мощных компаний в стране-резиденте, заинтересованных в реализации инвестиционных проектов, способствует притоку прямых иностранных инвестиций; формирование национальных ФПГ является способом предупреждения нежелательного поглощения стратегических производств иностранными компаниями.
6. Государственная поддержка создания и функционирования ФПГ в России является фактором повышения интеграционной активности и качества корпоративного управления в ФПГ, способствует углублению экономической диверсификации регионов, реализации долгосрочных, стратегических программ их развития, содействует промышленному росту и финансовой стабилизации национальной экономики.

*Научная новизна диссертационного исследования заключается в раскрытии сущности, динамики, функции и типологии финансово-промышленных групп как института, способствующего эффективному росту экономики России.*

Реальные элементы приращенного научного знания выражены в следующем:

- охарактеризована экономическая целесообразность создания ФПГ: единое гибкое планирование производства, сбыта и налогообложения; консолидация финансовых ресурсов, формирование более высоких доходов за счет более углубленной переработки, улучшения качества продукции, рынка сбыта и др.; сокращение затрат и потребности в оборотных средствах (за счет минимизации выплат банкам за кредиты, использования экономичных технологий и др.);
- представлена комплексность проблемы интеграции в российской промышленности и возможности использования различных институциональных подходов в анализе разных сторон интеграционных процессов;
- показана роль теорий интернализации издержек, прав собственности институционально-экономическом анализе основ формирования и деятельности ФПГ;
- на основе анализа имеющихся в литературе классификаций ФПГ разработана авторская многокритериальная типология ФПГ, характеризующая виды (национальные, интернациональные, транснациональные, мультинациональные, глобальные) ФПГ, типы взаимоотношений внутри ФПГ (этноцентрический, полицентрический, геоцентрический); формы (холдинг, система участия, траст); контролирующее ядро ФПГ (банковские, промышленные, агропромышленные, торговые); организационное строение (вертикально интегрированные, горизонтально интегрированные, конгломеративные); характер ФПГ (диверсифицированные, не диверсифицированные);
- рассмотрены сценарные альтернативы развития экономики России с учетом использования принципиальных качеств развития финансово-промышленных групп, ее радикальной диверсификации применительно к особенностям внутреннего и внешнего рынка;
- определены перспективы развития ФПГ в России: повышение роли крупных банков как финансовых центров ФПГ; усиление участия

центральной компании в крупных инвестиционных проектах наряду с внешними инвесторами; улучшение качества финансового менеджмента и кадрового потенциала ФПГ; избирательная государственная поддержка ФПГ, ориентированных на промышленное развитие;

- выявлена противоречивая природа банка как внутреннего финансового института ФПГ, сочетающая стратегический финансовый менеджмент ФПГ в целом, с одной стороны, и подчиненное обслуживание финансового потока наличности и управление ликвидностью предприятий – членов ФПГ, что обусловило объективное усиление крупных банковских ФПГ и ослабление диверсифицированных промышленных ФПГ, имеющих в своей структуре средние банки;

- раскрыты различия стратегий промышленных и банковских ФПГ в условиях преодоления последствий кризиса 1998г по отношению к сокращению акционерной ответственности; росту конкурентной агрессии крупных и средних предприятий, утрате возможности доступа к государственным источникам финансирования;

- на основе исследования взаимосвязи членов ФПГ между собой обоснованы основные задачи каждого из них (для банка - РКО предприятий и инвестирование, для предприятий – повышение объемов и качество выпускаемой продукции, использование передовых технологий), охарактеризована система экономических отношений и интересов членов группы.

*Практическая значимость исследования заключается в следующем.*

Научно обоснованные практические выводы, разработки и рекомендации могут использоваться ФПГ, крупными предприятиями и банками, а также торгово-промышленными палатами при развитии финансово-промышленных интеграционных связей; в высших учебных заведениях при ведении курсов «Экономическая теория», «Экономика предприятия». Органы государственной власти Российской Федерации и ее субъектов на основе использования результатов диссертационной работы

могут определять приоритетные направления существующей системы поддержки ФПГ. Материалы диссертации могут быть использованы как теоретическая база для подготовки нормативных актов федеральными и региональными органами власти.

#### ***Апробация работы.***

Основные положения диссертации изложены в публикациях автора и апробированы в ходе выступления автора на научно-практических конференциях, проводимых в вузах Ростова-на-Дону, Краснодара и Кропоткина. Выводы исследования использованы при разработке методики работы с корпоративными клиентами Гулькевичского отделения № 5161 Сбербанка России.

Результаты исследования отражены в 3-х научных публикациях общим объемом 2,5 п.л.

#### ***Структура работы.***

Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, библиографического списка используемой литературы и приложений.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

Во *введении* диссертации обоснована актуальность диссертационного исследования, его теоретическая и практическая значимость, определяется степень разработанности избранной темы, сформулированы цели и задачи диссертации, ее методологическая и теоретическая база, приведены положения и выводы, содержащие по мнению автора, элементы научной новизны и выделяются основные положения выносимые на защиту.

В *первой главе* «Теоретические основы анализа создания и функционирования финансово-промышленных групп» содержится анализ, с одной стороны, теоретических основ исследования интеграционных процессов в ФПГ, а также концепции существования ФПГ в целом, с другой – международного опыта деятельности финансово-промышленных объединений, а также опыта статистического наблюдения за

интегрированными структурами, основанными на имущественных связях. Особое внимание к российскому опыту развития финансово-промышленных групп связано с неоднозначной оценкой результатов их деятельности на практике.

В диссертации дана авторская оценка необходимости возникновения ФПГ в России. Переход к рыночной системе хозяйствования, развитие предпринимательской деятельности, широкое применение финансово-кредитных рычагов, государственное программирование, правительственные меры, направленные на укрепление внешнеэкономических связей, способствующие концентрации и централизации производства, дальнейшей интеграции с ним науки, усиливают общественный характер производства. Это ведет к концентрации и централизации капитала, монополизации экономики, появлению финансово-промышленных объединений с разными концепциями и теориями создания и функционирования.

В промышленно развитых странах за последние 20 - 30 лет накоплен достаточно большой объем эмпирических и теоретических исследований организационных структур, стратегий крупных корпораций, различных аспектов их взаимодействия друг с другом и с рынком. Наибольший интерес вызывают теоретические разработки институциональной школы. Концепция экономических институтов, то есть разнообразных правил, связей, условий, которые определяют хозяйственную деятельность, имеет междисциплинарный характер и может быть применена и в экономико-управленческом исследовании.

К одной из первых попыток теоретически обосновать возникновение и преимущества крупных диверсифицированных компаний в рамках институционального подхода относится концепция интернализации Р.Коуза. В основе концепции лежит представление о взаимодействии хозяйствующих субъектов через механизм рыночных сделок. Сделка выступает в качестве наименьшей единицы деловой активности и сопряжена с определенными издержками, которые Р.Коуз обозначает как "маркетинговые". В качестве

пути минимизации расходов на заключение рыночных сделок Р.Коуз называет объединение рынков промежуточных продуктов внутри одной фирмы. При этом указывается на предельность увеличения размеров фирмы - на определенном этапе издержки иерархической структуры становятся выше уровня трансакционных издержек.

О. Уильямсон, в своих работах, указывает на существование обратных связей между стратегией фирмы и ее организационной структурой и отмечает тот факт, что вторичная диверсификация является следствием дивизиональной структуры: успешное разделение управления на два уровня - стратегический и оперативный - побуждает диверсифицированный концерн приобретать новые непрофильные производства. Конгломераты и ФПГ, таким образом, являются следствием структурной реорганизации фирмы.

Создатели ресурсориентированной концепции (Э.Пенроуз, Дж.Пфедфер, С.Чэттерджи, М.Портер, Д.Тис и др.) указывают на зависимость процесса диверсификации от факторов, ресурсов, производства, к которым относят: основной капитал, в денежной и вещественной форме, используемые в отрасли сырье, материалы и полуфабрикаты, особенности размещения, трудовые ресурсы - компетентность руководящего состава и навыки производственного персонала. В совокупности ресурсный потенциал фирмы выражается в т.н. особых или ключевых навыках, ноу-хау, которые выделяют фирму среди конкурентов и передача которых по меньшей мере в краткосрочной перспективе затруднительна.

В целом, в рамках ресурсориентированных теорий диверсификации выделяется три основных подхода: на основе структуры рынков, внутрифирменного рынка капитала и рационального использования ресурсов.

Наиболее известным методом оптимизации внутрикорпорационного перераспределения финансовых ресурсов в рамках стратегического планирования является концепция стратегических матриц: с их помощью производится позиционирование и последующая группировка выпускаемых

фирмой товаров или соответствующих ее подразделений в двух - трех измерениях, а затем определяются альтернативные стратегии для каждой из выделенных групп. Все матричные модели основываются на концепциях жизненного цикла продукта и эффекта масштаба производства.

В работе рассматривается вопрос об эффективности функционирования финансово-промышленных групп, его актуальность для выработки подхода к политике в отношении российских интегрированных структур.

В условиях транснационализации хозяйственной деятельности, с одной стороны, и обострения конкуренции на уровне национальных хозяйств - с другой, приобретает особую актуальность проблема создания в российской экономике конкурентноспособных организационных структур.

Официальные финансово-промышленные группы представляют форму объединений, чье развитие инициировалось государством. Начиная с 1993 года, в российской промышленности создано около 80 такого рода ФПГ. Финансово-промышленные группы представляли собой форму индуцированного развития организации промышленности (в противоположность естественно развивающимся формам), и именно поэтому они объединяли различные группы предприятий и банков, ставивших перед собой весьма разнородные цели. Одновременно на уровне декларации практически всеми ФПГ выдвигались весьма близкие задачи, которые весьма отличались от фактических целей участников процесса создания групп. Именно различие между фактическими целями (и стратегиями) и заявленными целями послужило поводом скепсиса по вопросу о роли официальных ФПГ в российской промышленности.

Однако оценивать фактические итоги развития ФПГ необходимо более осторожно, отталкиваясь от классификации групп в соответствии с особенностями соотношения производственных процессов участников группы, масштабами целевого рынка ФПГ и структурой управления группой. Здесь еще более уместным и актуальным представляется анализ развития

отдельных объединений банков и промышленных предприятий. Значимость общих выводов о возможном влиянии крупнейших групп на экономическую эффективность и конкуренцию зависит, прежде всего, от того, насколько они устойчивы и жизнеспособны.

Отмечается, что ФПГ выступает наиболее высокоорганизованным объединением разнородных предприятий и организаций, удачно сочетающими их интересы, позволяющем полнокровнее использовать возможности каждого участника в достижении общих целей, наиболее соответствующим условиям современной рыночной экономики.



Рассматривается организационное строение большинства ФПГ в которых выделяются три основные составляющие: финансово-экономическая, индустриально-промышленная и торгово-коммерческая. Причем основным принципом создания и функционирования ФПГ является принцип равноправности всех предприятий и институтов.

Особую актуальность объединение усилий российских хозяйствующих субъектов в рамках ФПГ приобретает в связи с консолидацией крупных зарубежных компаний в экономической экспансии на традиционные рынки



стран СНГ. Национальным производителям приходится конкурировать с мощными интегрированными структурами, корпорациями, концернами, консорциумами. Растут объемы продаж крупных западных корпораций на рынках государств Содружества, а страны СНГ в результате быстро теряют традиционные рынки сбыта продукции национального происхождения. Все это говорит об экстренной необходимости консолидировать ресурсы государств СНГ и совместными усилиями, с использованием формы взаимодействия как **транснациональные финансово-промышленные группы**, защищать свои национальные товарные рынки, общий товарный рынок СНГ и создать условия для выхода базовых отраслей промышленности из кризисного состояния.

Во *второй* главе «Динамика и перспективы развития в современной российской экономике» автор ставит целью характеристику эффективности ФПГ именно как формы организации взаимосвязи между предприятиями. Разрабатывается теоретическая модель, позволяющая оценить роль ФПГ как инструмента селекции активов предприятий группы (иными словами, как способа стимулирования не только интеграции, но и в определенной степени дезинтеграции предприятий в рамках избавления от неэффективных мощностей). Дается оценка международному опыту развития структур, близких по принципам внутренней организации к ФПГ. На основе сформулированного теоретического подхода и анализа международной практики обсуждаются и предлагаются критерии оценки эффективности деятельности группы. Именно эти критерии эффективности ложатся в основу анализа и оценки деятельности российских ФПГ. Результатом исследования служат рекомендации по организации эффективной государственной политики по отношению к официальным ФПГ.

Автором производится анализ конкретных проблем финансово-промышленных групп. При этом особое внимание уделяется ФПГ среднего масштаба. Мотивация такого подхода двояка. Во-первых, при анализе проблем крупных финансово-промышленных групп зачастую сложно

## Виды транснациональных корпораций

Характеристические признаки	Интернациональные корпорации	Многонациональные корпорации	Глобальные корпорации
1 Тип взаимоотношений материнской компании и зарубежных филиалов	Этноцентрический	Полицентрический или региоцентрический	Геоцентрический
2 Ориентация	Абсолютный прирост материнской компании. Зарубежные филиалы создаются, как правило, только для обеспечения снабжения или сбыта	Объединение компаний ряда стран на производственной или научно-технической основе. Большая степень независимости при проведении операций в каждой из стран. Филиалы крупны и осуществляют разнообразные виды деятельности, в т.ч. и производственную	Интеграция воедино деятельности, осуществляемой в разных странах. Например, в разных странах могут производиться составные части одного изделия. Материнская компания рассматривает себя не как центр, а как одну из составных частей корпорации
3 Отношение к зарубежному рынку	Зарубежные рынки рассматриваются только как продолжение рынка базирования материнской компании	Зарубежные рынки часто рассматриваются как более важный сектор деятельности ТНК по сравнению с внутренним рынком.	Ареной деятельности является весь мир
4 Уровень централизации принятия управленческих решений	Высокая централизация принятия управленческих решений на уровне материнской компании	Децентрализация отдельных функций управления. Делегирование полномочий дочерним фирмам. Управленческие решения принимаются на основе тесной координации между материнской компанией и филиалами.	Высокая децентрализация принятия решений при тесной координации между материнской компанией и филиалами
5 Контроль за деятельностью зарубежных филиалов	Сильный контроль со стороны материнской компании.	Филиалы, как правило, автономны	Филиалы, как правило, автономны
6 Кадровая политика	Предпочтение отдается соотечественникам в зарубежных филиалах. Работники страны базирования ТНК назначаются на все возможные посты за рубежом.	В зарубежных филиалах преобладают местные менеджеры. Местные кадры принимающей страны назначаются на ключевые посты.	Лучшие работники из всех стран назначаются на любые посты
7 Организационная структура	Сложная оргструктура материнской компании, простая у зарубежных филиалов	Оргструктура с высоким уровнем независимости филиалов	Весьма сложная оргструктура с автономными филиалами.
8 Информационные потоки	Большой объем приказов и распоряжений в адрес филиалов	Небольшой поток информации материнской компании и из нее, небольшой поток между филиалами.	Значительные потоки информации материнской компании и из нее и между всеми филиалами

отделить процессы интеграции, инициированные группой как таковой, от процессов инициированных крупнейшим предприятием (предприятиями), формирующими группу. Напротив, при анализе ФПГ, включающих многочисленные относительно мелкие предприятия, как достоинства, так и недостатки такой формы организации промышленности прослеживаются более отчетливо. Во-вторых, несмотря на общепринятую в российской и зарубежной литературе точку зрения о том, что ФПГ могут служить успешной формой реструктуризации очень крупных предприятий, в действительности практика последних лет показывает, что на фоне общего скепсиса по отношению к ФПГ, происходит активное формирование именно относительно мелких групп.

Выбрав достаточно представительные в общем ряду ФПГ группы, можно сформулировать выводы о достоинствах и недостатках этой формы объединения, о перспективах эволюции ФПГ в зависимости от характеристик объединяемых предприятий и масштабов и особенностей целевого рынка, и наконец, об эффективной государственной политике, в частности, в сфере совершенствования системы корпоративного управления.

Рассматривается основа развития экономической системы России и восстановления, ее устойчивости на основе стратегии комплексного развития и обеспечения нормального функционирования предприятий и отраслей. Одним из инструментов такой стратегии становятся финансово-промышленные группы, т.е. совокупность юридических лиц действующих как основное и дочернее общество либо объединивших свои активы в целях экономической интеграции, для реализации программ, направленных на улучшение конкурентноспособности товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание рабочих мест. Таким образом, основная идея – в восстановлении технологической цепочки, с одной стороны, с другой – укрупнение хозяйствующих субъектов, и как следствие улучшение управляемости, а значит надежности системы в целом.

В диссертации рассматриваются процессы интеграции финансового и промышленного капиталов. Отмечается, что объединения банков и промышленных предприятий не носит законченный характер, структура. Как правило, находится в динамике и имеет множество вариаций. Состав, структура и формы управления каждой конкретной группы определяется индивидуально, на основе реального состояния производства.

По рассматриваемому вопросу автором отмечается, что корпоративные объединения усиленно работает тогда, когда при своем функционировании централизуют все финансовые ресурсы группы. Кроме того, для своего дальнейшего усиления развития и выработки удачной, приводящей к успеху стратегии, требуется дальнейшая согласованность и взаимозависимость функционирования всех организационных звеньев в структуре финансового и промышленного капитала. Для реализации этой долгосрочной стратегии особенно важна мобилизация всех ресурсов, как это делается в ФПГ.

Активный поиск российскими предприятиями механизмов интеграции в условиях растянутого на годы процесса приватизации выделил как наиболее приемлемую для большей части модель квазиинтеграции: добровольное делегирование предприятиями некоторых управленческих функций специально создаваемому хозяйственному обществу (центральной компании), подконтрольность которого обеспечивается его совместным учреждением. Эта модель консолидации ресурсов, найденная самими предприятиями, была близка им, прежде всего, по опыту прежних производственных объединений. Весьма привлекательным в квазиинтеграции по типу консорциума и простого товарищества является для предприятий то, что не требуется превращения их в дочерние общества. В зависимости от способа и формы внутригруппового строения и управления деятельности наиболее привлекательной формой интеграции стали "мягкие" ассоциативные структуры, основанные на развитии внутренних договорных отношений: союз, ассоциация и консорциум. На их долю приходится до 95%

от общего числа ФПГ. На оставшиеся 5 % приходятся объединения типа холдинга.

### Крупнейшие финансово-промышленные группы в России: общие данные.

Финансово-промышленная группа	Количество предприятий	Количество занятых	Финансово-кредитные учреждения	Направления деятельности по отраслям
Уральские заводы (Екатеринбург)	19	143000	2 банка, страховая компания, инвестиционный фонд	Тяжелое машиностроение, Телекоммуникации, медицинское оборудование, стройматериалы, оборудование для сельского хозяйства, оборудование для топливно-энергетического комплекса
Русхим (Москва)	20	86000	банк, страховая компания	Химическая продукция, аграрный сектор, пищевая и легкая промышленность, машиностроение
Приморье (Владивосток)	20	19700	2 банка, страховая компания	Строительство, стройматериалы, добыча руды, мелиорация Переработка древесины, аграрный сектор
Нижегородские автомобили (Нижний Новгород)	30	241200	4 банка, 3 страховые компании	Производство грузовых и легковых автомобилей, дизельных и бензиновых двигателей, прицепов, транспортеров, резинотехнических изделий, изделий из стекла
Интеррос (Москва)	23	306000	2 банка, пенсионный фонд	Производство химических удобрений, алюминий, медь, никель, продовольственные товары, экспортные операции

Источник: Государственный реестр финансово-промышленных групп.

Мотивы такого группирования не ограничивались производственной кооперацией. В условиях развернувшейся приватизации определенные надежды возлагались и на то, что удастся повлиять на первичное размещение акций группирующихся предприятий, облегчить доступ к этим акциям для центральной компании.

Важная сторона квазинтеграции - вовлечение в нее кредитно-финансовых учреждений. Промышленные предприятия привлекала перспектива расширения взаимодействия с ними на паритетных началах как соучредителей управляющего хозяйственного органа. Со стороны некоторых банков, в свою очередь, выявилось стремление выйти за рамки расчетно-кассового и кредитного обслуживания промышленных предприятий и портфельного инвестирования.

В диссертации рассматриваются проблемы функционирования ФПГ, главная из которых недостаток финансирования. Многие ФПГ имеют инвестиционные проекты, но не имеют доступа к финансовым ресурсам. Среди проанализированных ФПГ в 2000г. только 20% имели реальный доступ к необходимым финансовым ресурсам.

Из общего числа ФПГ на долю региональных приходится 60% групп, на долю нерегиональных и транснациональных - по 20%. В то же время, на объем оборота региональных групп приходится всего 15%, транснациональных групп - 31%, а на нерегиональные группы - 54%. Финансово-промышленные группы по числу предприятий, входящих в них, делятся на большие, средние и малые. Соответственно малых групп - 25%, средних - 40% и больших - 35%. На долю ФПГ данных типов приходится следующий объем оборота: на малые группы - 1%, на средние - 13%, на крупные - 86%.

По типу формирования ФПГ делятся на вертикальные, горизонтальные и конгломераты. Соответственно, вертикального типа - 45%, горизонтального типа - 27%, конгломератов - 28%. В то же время по объему

оборота на долю ФПГ вертикального типа приходится 20%, горизонтального типа - 24%, конгломераты - 56%.

Общее число работающих в ФПГ превысило пять миллионов человек. Признанием эффективности финансово-промышленных групп служит и такой статистический факт: из 200 крупнейших российских компаний 130 стали участниками ФПГ, а из 100 крупнейших банков 48 вошли в состав таких объединений или сами создали их.

В ФПГ входят юридические лица различных организационно-правовых форм собственности, но подавляющее большинство участников представляют собой приватизированные или частные предприятия, объединенные по типу вертикальной или горизонтальной интеграции, разнообразные по отраслевой и региональной принадлежности. В целом отечественные финансово-промышленные группы отличаются достаточно широкой степенью диверсификации. Они охватывают более ста направлений деятельности в самых разных отраслях промышленности и сельского хозяйства.

За счет собственных, а также привлеченных зарубежных инвестиций финансово-промышленные группы увеличили капиталовложения более чем в два раза. В портфеле групп имеется свыше 200 инвестиционных проектов.

К сожалению, пока ФПГ - единственная форма корпоративных объединений, государственная координация создания и регулирования деятельности которой урегулирована законодательством. Отсутствие целостной государственной концепции регулирования корпоративных отношений в России и даже элементарной информационной базы о деятельности корпоративных структур не позволяет ни провести сравнительный анализ эффективности функционирования различных форм объединения юридических лиц в реальном секторе экономики, ни выстроить четкую схему формирования должной правовой базы регулирования развития таких объединений. Поэтому одним из первых шагов в направлении вывода экономики России из кризиса должно стать создание

соответствующей информационной си  
позволяющей аккумулировать информац

В *заключении* диссертации сф  
некоторые практические предложения п  
российской экономике.

РНБ Русский фонд

2004-4  
21445

**По теме диссертации опубликованы следующие работы:**

1. Концептуальные ориентиры развития финансово-промышленные групп в России. // Вестник Московского Государственного открытого университета. 2001. № 3. 0,5 п.л.
2. Основные принципы развития финансово-промышленных групп и транснациональных корпораций. // Вестник Московского Государственного открытого университета. 2001. № 4. 0,7 п.л.
3. Финансово-промышленные группы. – СКАГС. 2001. 1,1 п.л.

Подписано в печать 28.01.2002 г. Объем 1 п.л.  
Тираж 100 экз. Заказ № 7  
344000, г. Ростов н/Д., Пушкинская, 70, СКАГС



11 ФЕВ 2002