

ЭКОНОМИКА ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП

Постановка проблемы.
Современное развитие Украины осуществляется в контексте глобального реформирования мировой экономики, где преобладают интеграционные процессы. Особенностью современной экономической системы нашей страны являются трансформационные изменения как структуры хозяйства, так и институциональных основ, вызванные процессами разгосударствления значительной доли собственности в промышленности. Переход к новым для украинской экономики отношениям вызывает необходимость формирования стандартных институциональных секторов, деятельность которых осуществляется на рыночных экономико-правовых условиях.

Как показывает опыт последних лет, переход от планово-распределительной системы к рыночной на первых этапах не всегда поддерживает эффективное взаимодействие хозяйствующих субъектов, а скорее – наоборот. Так, например, непродуманная принудительная приватизация многих промышленных предприятий поставила новых собственников и государство перед проблемой изыскания финансовых ресурсов для воспроизводства, в том числе расширенного. Однако формирующийся финансовый рынок пока не в состоянии создать необходимые условия для эффективного движения капитала, что обуславливает проблему финансового обеспечения хозяйственного механизма.

Решение данной проблемы возможно несколькими способами, среди которых можно отметить следующие:

самофинансирование за счет эффективного собственного

производства;
финансирование путем реализации части основных фондов предприятия;
сдача в аренду простаивающего оборудования;
кредитование промышленных предприятий финансовыми организациями-резидентами;
займы за рубежом;
создание объединений промышленных и финансовых предприятий.

Отсутствие приемлемого решения ведет к банкротству.

Как показывает опыт мировой экономики, наиболее эффективным способом обеспечения развития хозяйственного механизма является создание финансово-промышленных групп (ФПГ). Однако для условий переходной экономики Украины многие вопросы процедурного характера и экономико-правового обеспечения ФПГ не нашли решения и требуют дополнительной научной проработки.

Указ Президента Украины "О финансово-промышленных группах в Украине" от 27 января 1995 г. № 85/95 утверждает Положение "О финансово-промышленных группах в Украине", в котором определены основные принципы формирования ФПГ и их хозяйственной деятельности в экономической системе страны. Однако на Указ было наложено вето постановлением Верховной Рады Украины от 2 марта 1995 г. № 85/95-ВР. Затем он утратил свою силу в соответствии с новым Указом Президента Украины от 27 января 1999 г. № 70/99. Поэтому, как правило, создание конкретных ФПГ производилось по отдельным указам Президента и постановлениям Верховной Рады.

Как видим, данная проблема имеет большое значение для стабилизации экономической системы, особенно в период институциональных трансформаций, что объясняет столь осторожный подход государства. После длительных процедур обоснования целесообразности для народного хозяйства Украины и значительного лоббирования данной проблемы в правительстве ФПГ все-таки создавались.

В отличие от мировой практики, где создание ФПГ начинается с процесса перекрестного владения акциями группы предприятий, в Украине группы образуются из разгосударствления собственности при неурегулированном институциональном статусе предприятий. Проблемой также является отсутствие отработанных экономико-правовых механизмов создания и функционирования ФПГ, так как этот процесс в нашей стране ведется достаточно закрыто.

Успехи функционирования отдельных ФПГ в Украине говорят об эффективности интеграции предприятий и об актуальности научных исследований данной проблемы.

Анализ последних исследований. Правовой статус деятельности ФПГ в Украине исследовали такие известные ученые, как В. Мамутов, Н. Саниахметова, В. Гайворонский, В. Хахулин и др. Однако по-прежнему остается значительное количество нерешенных проблем, важнейшими из которых являются взаимоотношения между создаваемой ФПГ и государством. Многообразие возможных экономических последствий в экономической системе Украины от действия институциональных и интеграционных факторов в настоящее время не дает возможности производить

прямые расчеты этого процесса и требует значительных научных исследований.

Работы последних лет, посвященные деятельности ФПГ в российской экономике, показывают ряд общих признаков, свойственных и экономике Украины. Следует отметить, что в правовом обеспечении деятельности ФПГ российское законодательство находится на более передовых позициях ввиду глубокой проработки данной проблемы. Так, например, российские исследователи подчеркивают следующие правовые нормы и возможности социально-экономического развития страны.

ФПГ – это совокупность юридических лиц, действующих как основное и дочерние общества, полностью либо 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 проектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынков сбыта товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание новых рабочих мест.

ФПГ являются фактором устойчивого развития национальной экономики, источником внутреннего самофинансирования для предприятий, в них входящих, и решения социально-экономических проблем в регионах.

На современном этапе развития российской экономики лишь ФПГ способны обеспечить социально-корпоративную стабильность трудовых отношений на всех уровнях.

ФПГ нуждаются в государственной поддержке на этапе своего формирования, которая должна обеспечить легитимность их экономических форм [1, 108].

В указе президента РФ "О мерах по стимулированию создания и деятельности финансово-промышленных групп" от 1 апреля 1996 г. № 443 предусмотрен ряд мер по решению проблем, к числу которых можно отнести: во-первых, передачу центральной компании в доверительное управление федеральных пакетов акций; во-вторых, предоставление унитарным предприятиям права вносить недвижимое имущество в виде вкладов в ее уставный капитал, сдавать его в аренду и залог.

Украинское законодательство в настоящее время не имеет специального закона о ФПГ, поэтому для их создания используются более общие правовые нормы в части объединений предприятий.

Следует отметить исследования, выполненные Б. Деревянко, в которых отражены основные этапы создания национальных и транснациональных ФПГ в Украине. При этом указано, что для стимулирования этого процесса необходимо привлекать создаваемые группы к реализации государственных программ развития приоритетных отраслей производства и структурной перестройки Украины, для чего следует изменить существующую нормативную базу [2, 14].

Инновационно-инвестиционный потенциал ФПГ рассматривался О. Мотовиловым, В. Дементьевым, которые изучали преимущества в части улучшения доступа к техническим ресурсам, нематериальным активам и источникам финансирования. В работе В. Кузьминского предложена схема

определения оптимального способа приобретения активов ФПГ [3, 120].

Большое значение имеет создание и принятие рационального финансового механизма обеспечения ФПГ, что должно укладываться в общую схему институциональных преобразований и оформляться как один из национальных приоритетов. П. Буряк, например, отмечает, что в Украине существуют как объективная необходимость, так и реальные условия для финансово-промышленной интеграции и структуризации капиталов. Возможности, заложенные в самой структуре ФПГ, играют важную роль в процессе реформирования украинской промышленности и экономики в целом [4, 35].

На основании изложенного можно сделать вывод, что исследование и разработка экономико-правовой базы для создания и функционирования ФПГ в Украине является актуальной проблемой, требующей разрешения.

Постановка задачи. Задачей исследования является определение рациональных методов государственного регулирования экономической системы через экономико-правовое обеспечение функционирования ФПГ.

Основное содержание.

1. Определения.

В украинском законодательстве понятие ФПГ является производным от ПФГ (производственно-финансовых групп), где ведущее место в объединении занимает не промышленное предприятие, а финансово-кредитная организация. Так, Хозяйственный кодекс Украины определяет следующие понятия, касающиеся данного вопроса.

Статья 118, п.1. Объединением предприятий является хозяйственная организация, созданная в составе двух

или более предприятий с целью координации их производственной, научной и прочей деятельности для решения общих экономических и социальных задач.

Статья 120, п.1. Хозяйственные объединения создаются как ассоциации, корпорации, консорциумы, концерны, другие объединения предприятий, предусмотренные законом.

Статья 121, п.1. Предприятия-участники объединения предприятий сохраняют статус юридического лица независимо от организационно-правовой формы объединения, и на них распространяются положения этого Кодекса и прочих законов, касающихся регулирования деятельности предприятий.

Статья 123, п.2. Имущество передается объединению его участниками в хозяйственное ведение или в оперативное управление на основе учредительного договора или решения о создании объединения. Стоимость имущества отображается в его балансе.

Статья 125, п.2. Промышленно-финансовая группа является объединением, которое создается по решению Кабинета Министров Украины на определенный срок с целью реализации государственных программ развития приоритетных отраслей производства и структурной перестройки экономики Украины, включая программы согласно с международными договорами Украины, а также с целью производства конечной продукции.

Статья 126, п.5. Субъект хозяйствования, который владеет контрольным пакетом акций дочернего предприятия (предприятий), определяется как холдинговая компания. Между холдинговой компанией и ее дочерним предприятием

устанавливаются отношения контроля-подчинения в соответствии с требованиями этой статьи Кодекса и других законов [5, 68-73].

2. Микроуровень.

Рассмотрим деятельность ФПГ на микроуровне. Финансово-промышленные группы представляют собой хозяйственные объединения, в которых действуют основные потоки, соединяющие их с рынками, и дополнительные, внутренние потоки капитала материальных и нематериальных активов как между основным и дочерним, так и непосредственно между дочерними предприятиями.

Составляющие системы финансово-промышленного капитала – это интегрированные формы промышленного и финансового капитала, каждую из которых можно рассматривать как самостоятельные подсистемы. Элементы указанных подсистем следующие:

промышленный капитал включает денежный, производительный, товарный; финансовый капитал – банковский, страховой, пенсионный и т.д.

Процесс кругооборота капитала в хозяйственной деятельности финансово-промышленной группы можно описать следующим образом.

Капитал, вкладываемый в производство, начинает свое движение с авансирования хозяйствующим субъектом определенной суммы денег в средства и предметы труда, которые используются с целью производства определенных товаров.

На первой стадии совершается переход из сферы обращения в сферу производства, и авансированная стоимость переходит из денежной в

производительную посредством закупки на рынке необходимых ресурсов.

На второй стадии кругооборота происходит передача в производство купленных материальных ценностей и нематериальных активов, соединение средств и предметов труда с рабочей силой и создание нового продукта, включающего перенесенную и вновь созданную стоимость. При этом авансированная стоимость снова меняет свою форму: из производительной она переходит в товарную.

Третья стадия кругооборота состоит в реализации изготовленной продукции на рынке и получении денежных средств. На этой стадии капитал переходит из стадии производства в стадию обращения и снова принимает форму денежных средств.

Авансированные средства восстанавливаются за счет поступившей выручки от реализации продукции. Денежная форма, которую принимает капитал на завершающей стадии кругооборота, является одновременно и начальной стадией дальнейшего оборота промышленного капитала.

Финансовый капитал, как подсистема более сложной системы, должен находиться в определенном соотношении с промышленным капиталом. Его основной функцией является организация и обслуживание денежного оборота в производстве предприятий, входящих в группу. Вопреки существующему мнению о приоритете извлечения максимальной прибыли финансовый капитал выполняет более важную задачу обеспечения непрерывности воспроизводственных процессов в замкнутой хозяйственной структуре ФПГ.

Известно, что основой финансового капитала выступает банковский капитал. Вместе с тем остается недооцененной (во всяком случае, в Украине) роль факторинговых и лизинговых организаций при реализации указанных задач.

Факторинг – это достаточно новый вид услуг в области финансирования, которым занимаются специальные факторинговые компании, тесно связанные с банками, страховыми организациями, промышленными холдингами. Факторинг является разновидностью торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента, что связано с переуступкой клиентом-поставщиком факторинговой компании неоплаченных платежных требований за поставленную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги и, соответственно, права получения платежа по ним. Он включает инкассирование дебиторской задолженности клиента, кредитование, гарантию от кредитных и валютных рисков, ведение бухгалтерской отчетности клиента и т.д. В результате факторинг как финансовый инструмент становится важным условием оптимизации внутригрупповых оборотов.

Лизинг в современной трактовке представляет собой "приобретение лизинговыми компаниями машин и оборудования, которое какая-либо корпорация желает взять у них в аренду". Объектом лизингового соглашения может быть любая собственность: оборудование производственного или сервисного назначения, машины, приборы, здания и сооружения, а также права собственности [6, 9]. Понятно, что создание ФПГ может самым благоприятным образом содействовать

развитию лизинговых отношений между участниками группы, вводя в обращение неиспользуемые по каким-либо причинам основные фонды, нематериальные активы. Входящая в состав ФПГ финансовая организация обеспечивает лизинговый договор соответствующим кредитованием с минимальным риском проведения операции.

Таким образом, можно утверждать, что в структуре ФПГ деятельность

финансовых организаций вносит все более возрастающий вклад благодаря применению указанных "новых финансовых технологий" и выходит на первый план в организации производства и реализации продукции.

3. Макроуровень.

На макроуровне, для понимания сущности ФПГ как институционального образования в хозяйственной системе страны, рассмотрим модель, приведенную на рисунке.

Модель включает следующие субъекты – институциональные секторы: нефинансовые корпорации, финансовые корпорации, общегосударственное управление, домашние хозяйства, некоммерческие организации, остальной мир. Объектами в модели являются имущество и капитал институциональных секторов, потоки ресурсов и продуктов.

В модели присутствуют рынки: продуктов, ресурсов, финансов, представляющие собой экономико-правовую среду для реализации кругооборота в системе.

Указанные институциональные секторы и рынки связаны потоками, как это показано на рисунке.

Работает модель на основе законов сохранения и принципа кругооборота сбалансированных потоков, связывающих институциональные секторы, описанных в экономической литературе [7, 45-47]. Для обеспечения процесса производства нефинансовые корпорации приобретают на рынке ресурсов факторы производства, а на финансовом рынке – соответствующие инвестиции. Произведенная продукция направляется на рынок продуктов, где осуществляется ее реализация остальным институциональным секторам. Потребление домашними хозяйствами осуществляется за счет средств, которые они получают от собственной хозяйственной деятельности в качестве следующих субъектов: наемных, нанимателей, самозанятых, получателей трансфертов. Сектор общегосударственного управления производит социальные услуги, выполняет внутрисистемные функции и обеспечивает движение налогов и трансфертов от остальных институциональных секторов. Остальной мир является внесистемным институциональным сектором и связан с

системой через рынки потоками чистого экспорта (см. рисунок).

Особенностью модели является наличие блока ФПГ, объединяющего как нефинансовые, так и финансовые корпорации, что позволяет замыкать внутри себя потоки продуктов, ресурсов (материальных, нематериальных, трудовых, финансовых), инвестиций, оплаты за потребляемые ресурсы.

При этом в рамках ФПГ создается собственный обменный механизм (внутренний рынок или распределительная система), обособленный от национального финансового, ресурсного рынков и рынка продуктов. Как показано на рисунке, ФПГ представляет собой особую институциональную структуру, позволяющую внутри себя осуществлять экономическое регулирование, отличное от существующего в системе. При этом внутри группы создается внутренний рынок промежуточных продуктов для создания непрерывных технологических цепочек типа «уголь-кокс-металл», распределяются продукты и ресурсы для обеспечения экономических интересов участников ФПГ.

Преимущество внутреннего рынка ФПГ состоит в том, что он может подчиняться целям более высокого порядка, чем таким классическим рыночным, как прибыльность, равновесие, сбалансированность. В качестве высших целей могут выступать: увеличение занятости в рамках ФПГ, повышение наукоемкости продукции, диверсификация производств, объединение нескольких зависимых процессов в единую технологическую цепь, проведение собственной инвестиционной политики, формирование оригинального менеджмента, реализация долгосрочной стратегии развития. То есть ФПГ по многим хозяйственным вопросам

принимает на себя функции сектора общегосударственного управления как внутрисистемного экономического стабилизатора. В этой связи наблюдается сходство региональных ФПГ с упомянутыми выше совнархозами в бывшем СССР. Структурная обособленность ФПГ позволяет изыскивать внутренние ресурсы для обеспечения целевых инвестиций на условиях, гораздо более выгодных, чем общие условия национального финансового рынка. Данное качество особенно эффективно по следующим соображениям:

в случае, когда рынки только формируются, что типично для переходной экономики современной Украины, хозяйствующими субъектами часто выступают экономически неустойчивые юридические лица, а это вызывает значительный риск при проведении хозяйственных операций на национальном рынке;

правовые государственные механизмы, действующие в системе, допускают процедурные издержки, сопряженные с несовершенством законодательства, с длительностью периода урегулирования споров, что также повышает рыночные риски;

политические риски, возникающие в экономической системе, обрушиваются, прежде всего, на национальный рынок и работают в его объеме, вызывая ажиотаж, не касаясь внутреннего рынка ФПГ;

внешнеэкономические процессы также воздействуют на систему в целом, а значит, вносят системные риски, которые не распространяются внутри ФПГ.

В этой связи следует упомянуть, что США, пытаясь подавить экономическую активность российских ФПГ, успешно конкурирующих с американцами на мировом рынке,

выдвигают антимонопольное законодательство для обвинений в монополизме внутреннего рынка российских ФПГ, однако это противоречит основным нормам права об объединениях предприятий. Кстати, то же самое они в свое время пытались делать с японскими многоотраслевыми корпорациями, обвиняя Японию в замкнутости рынка.

Таким образом, некоторый избирательный изоляционизм ФПГ во внутренних процессах, касающихся собственной безопасности, абсолютно законен, позволяет повысить их финансово-экономическую устойчивость и эффективность как во внутренней экономической системе, так и во взаимодействиях с остальным миром. При этом транснациональные ФПГ обладают тем преимуществом, что внутренняя кооперация позволяет им, при определенных условиях, сокращать издержки, связанные с выходом на новые рынки, пересечением произведенной продукцией таможенных границ, унификацией и стандартизацией требований, предъявляемых к качеству, внутреннему менеджменту.

4. ФПГ и государство.

Как было отмечено выше, финансово-промышленные группы представляют собой институциональные образования, которые существенно изменяют экономическую систему, частично беря на себя функции сектора общегосударственного управления. ФПГ в силу своей масштабности могут быть региональными, национальными и транснациональными и оперировать на соответствующих рынках, что требует определенных государственных ресурсов протекционистского и регулирующего характера.

Особенностью создания и роста украинских финансово-промышленных групп является то, что они формируются

на базе приватизации государственного имущества. Основная идея, заложенная в первых правовых актах, заключающаяся в предоставлении статуса в обмен на участие в государственных целевых программах экономического развития, – не совсем правильная. Дело в том, что в переходной экономике Украины многие программы, планируемые к выполнению, в дальнейшем теряли свою приоритетность и соответствующее государственное финансирование. Созданные под эту задачу ФПГ оказались нежизнеспособными, так как приоритетность в их деятельности отпала, а государственные финансовые потоки прекратились. При этом, как правило, приоритеты государственных программ изначально не совпадали со специализацией предприятий группы.

Получение государственных льгот, как основной мотив при создании ФПГ, также не может быть продуктивной идеей потому, что этого явно недостаточно для осуществления хозяйственной деятельности. В данном случае к льготам необходимы другие условия конъюнктуры рынка, такие как обеспечение конкурентоспособности, отсутствие монополизма, невмешательство сторонних экономических субъектов.

Известно, что сектор общегосударственного управления недополучает определенную часть налогов и неналоговых платежей, связанных с оборотом капитала внутри ФПГ, что может сказаться на величине доходной части бюджета в экономической системе. Поэтому в законодательстве создание ФПГ должно быть продиктовано целью получения дополнительного экономического эффекта на системном уровне, превышающего возможные бюджетные потери. Решающая роль в экономико-

правовом оформлении данного типа хозяйственного объединения по законодательству Украины принадлежит государству. И это не является исключением из общепринятой мировой практики.

Инвестиционные процессы в замкнутой системе ФПГ, как было указано выше, подчиняются внутренним приоритетам, что позволяет вне зависимости от существующей конъюнктуры рынка производить инновации в предприятиях – участниках. Данная возможность в рамках рассматриваемой модели допускает отказ от инвестиционных потоков финансового рынка, которых в переходной экономике Украины просто не существует, и в то же время обеспечивает развитие производства данного объединения.

Таким образом, основываясь на мнениях известных экономистов, можно отметить, что создание новых ФПГ в Украине позволит решать следующие задачи общегосударственного управления:

- укрепление сектора национальной экономики на внутреннем рынке;
- улучшение условий кредитования внутри группы;
- облегчение поиска и привлечения капитала в реальные проекты;
- распределение финансовых рисков;
- повышение возможностей финансирования инноваций;
- обеспечение межрегиональной и межотраслевой интеграции предприятий;
- объединение технических переделов предприятий в единый технологический цикл;
- привлечение иностранных инвестиций в национальную экономику;
- повышение экспортного потенциала Украины;
- создание условий для реализации приоритетных общегосударственных программ;

повышение экономической устойчивости системы в целом.

Следует также отметить дополнительные преимущества для экономической системы страны от создания ФПГ, которые состоят в том, что государство освобождается от части экономических функций, которые оно реализует с минимальной эффективностью, передавая их в компетенцию ФПГ. Это соответствует и мировому опыту государственного управления, который принят в развитых странах.

Выводы

1. Финансово-промышленные группы в экономической системе представляют собой новый вид хозяйственных объединений, обладающий отличительными свойствами, которые можно и необходимо использовать в зависимости от существующих проблем.

2. Законодательство экономически развитых стран и Украины близки в вопросах создания и обеспечения функционирования ФПГ, однако украинская экономико-правовая база требует дальнейшего совершенствования.

3. ФПГ представляют собой комбинированный институциональный сектор, включающий элементы финансовых и нефинансовых корпораций, а также функции сектора общегосударственного управления.

4. Следствия, вытекающие из особенностей структуры ФПГ, позволяют получать дополнительный экономический эффект от интеграции

предприятий

в рамках данного типа хозяйственного объединения.

5. Решающая роль в экономико-правовом обеспечении деятельности ФПГ принадлежит государству.

6. Государству следует пересмотреть существующие подходы к созданию ФПГ и выработать механизмы экономико-правового обеспечения эффективности ФПГ в масштабах экономической системы Украины.

Литература

1. Куликов А., Родионов С., Скворцов А. Совершенна ли правовая база развития ФПГ? // Рос. экон. журнал. – 1997. – № 4. – С. 107-109.

2. Дерев'янку Б. До питання про порядок створення промислово-фінансових груп // Підприємництво, господарство і право. – 2003. – №6. – С. 12-16.

3. Кузьминський В. Інноваційно-інвестиційний потенціал фінансово-промислових груп // Фінанси України. – 2003. – №6. – С. 114-123.

4. Буряк П. Методологічні основи створення фінансово-промислових груп // Фінанси України. – 2003. – №11. – С.25-36.

5. Господарський кодекс України від 16 січня 2003 р. № 436-IV.

6. Внукова Н., Ольховников О. Мир лизинга. – Харьков: Основа; ХГУ, 1994. – 224 с.

7. Долан Э., Линдсей Д. Макроэкономика. – СПб: Литера плюс, 1994. – 406 с.