Шабанова Елена Николаевна. Формирование финансовой политики финансово-промышленных групп : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 194 c. РГБ ОД, 61:01-8/1370-0

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Финансовый менеджмент в разработке финансовой политики ФПГ

1.1 . Основные направления разработки финансовой политики предприятия

1.2 .Финансовая политика финансово-промышленных групп 26

ГЛАВА 2. Проблемы разработки финансовой политики ФПГ.

2.1. Особенности формирования и функционирования финансов ФПГ 52

2.2.Разработка учетной и ценовой политики 72

2.3.Совершенствование системы управления финансами ФПГ 90

2.4.Роль государственного регулирования в повышении эффективности финансовой политики ФПГ 106

ГЛАВА 3. Особенности разработки финансовой политики для финансово-кредитных учреждений-участников ФПГ

3.1 .Роль банков в реализации финансовой политики ФПГ 119

3.2.Перспективы участия прочих финансовых учреждений в реализации финансовой политики ФПГ 141

Выводы и предложения 156

Список литературы 166

Приложение 175

**Введение к работе**

В современных социально-экономических условиях России столкнулась с необходимостью структурных преобразований в национальной экономике, определяемых как требованиями становления рыночных отношений, так и сложностью ее геоэкономического положения, и необходимостью вписаться в схему развития мировой хозяйственной системы.

Чтобы стать полноправным участником мировой системы хозяйства российские предприятия должны соответствовать международным стандартам, прежде всего по формам и размерам функционирующего капитала.

Кризис 17 августа 1998 г. подвел черту первоначальному этапу становления и развития финансово-промышленных групп (ФПГ),отражающему ускоренный процесс концентрации и интеграции капитала. С 1993 по 2000 год происходило усиленное объединение капиталов различных функциональных форм: финансового, торгово-посреднического, промышленного в единые организационно-хозяйственные структуры-ФПГ. От формирующихся ФПГ ждали сочетания преимуществ крупного производства с маневренностью капитала, равномерного распределения финансовых потоков на фоне сложного территориально-регионального развития. По состоянию на 1 января 2000 г в России функционировало только официальных 75 ФПГ.В их состав вошли на добровольной основе более 1150 промышленных предприятий и организаций, свыше 160 финансово-кредитных институтов. Общая численность занятых (по оценке Минэкономики РФ) превысила 4 млн. человек. Годовой оборот продукции составил более 100 трил. рублей или более 10% ВВП. В определенной степени объединительные процессы были успешными и был отмечен прирост выпуска продукции и рост инвестиционного потенциала. В итоге Российские ФПГ, возникнув в непростых условиях спада производства и инфляции, за короткий срок превратились в реальную экономическую силу.

Однако, формирование ФПГ в России, и без того усложненное узкой специализацией предприятий, ориентацией отраслей на локальные рынки, шло без учета необходимости создания и проведения единой государственной политики по отношению к ФПГ, без определения в ней роли финансовых и промышленных структур, без выработки единых требований к финансовой политике ФПГ. Последствия этого не заставили себя долго ждать. Результатом явилось то, что российская кратковременная история формирования ряда ФПГ ознаменовалась расширением крупного капитала, появлением особой олигархической группы представителей наиболее крупных структур, предъявивших права не только на значительную долю госсобственности, но и на определение экономической политики, что,в условиях отсутствия механизма формирования финансовой политики, неравномерного распределения капитала в пользу банковских структур и сырьевых отраслей,вызвало целую серию конфликтных и кризисных ситуаций.

Анализируя итоги первого этапа развития российских ФПГ, следует констатировать, что исторической альтернативы у крупного производства и интеграции капитала нет. Без них невозможен новый уровень экономического развития на такой огромной территории, которой обладает Россия.

В данной работе сделана попытка рассмотреть вопросы разработки финансовой политики ФПГ. В проведенном исследовании обобщаются финансовые, налоговые и управленческие типы учета, составляющие финансовую политику каждого типа предприятий, входящих в ФПГ,и,следовательно, финансовую политику ФПГ в целом.

Недостаточная теоретическая и практическая разработка проблем формирования финансовой политики ФПГ определяет актуальность выбранной темы исследования, ее цели, задачи, метод исследования.

Цель диссертационной работы состоит в исследовании состояния и перспектив формирования финансовой политики ФПГ.

В соответствии с целью в диссертационном исследовании поставлены следующие задачи:

—дать теоретическое обоснование выбора основных направлений разработки финансовой политики финансово-промышленных групп;

-на основе анализа финансового состояния ФПГ разработать предложения по учетной и налоговой политике;

—сформулировать основные положения дивидендной политики в составе ФПГ;

—разработать практические предложения по кредитной политике для банков-участников ФПГ;

-выявить перспективы участия финансовых учреждений в реализации финансовой политики ФПГ.

Предметом исследования являются зарегистрированные ФПГ, предприятия, входящие в состав ФПГ, организационная система функционирования ФПГ.

Объектом исследования выступают финансовые отношения государства, ФПГ, предприятий, входящих в состав ФПГ, в процессе функционирования ФПГ.

Теоретическую и методологическую основу диссертационного исследования составляют труды отечественных и зарубежных экономистов, законодательные и нормативные акты по ФПГ, а также по финансовым вопросам, материалы отечественной и зарубежной периодической печати, статистические сборники, материалы Интернет.

В своем исследовании автор опирался на труды классиков политэкономии, в том числе А. Смита, К. Маркса, В.И. Ленина, П. Самуэльсона и современные учебники и монографии Л.А. Беркстайна, Р. Брейли, С. Майерха, Р. Буаше, Д.М. Бьюкененна и др.

Использовались монографические и периодические публикации по общим проблемам функционирования ФПГ современных российских ученых: Беляевой И.Ю., Винслава Ю.Б., Ленского Е.В., Мотылева В.Е., Мовсесяна А.Г., Уткина Э.А., Эскиндарова М.А. и др.

Научная новизна диссертации состоит в том, что впервые в отечественной науке сделана попытка теоретически обосновать выбор основных направлений разработки финансовой политики финансово-промышленных групп в новых социально-экономических условиях, разработать предложения по совершенствованию учетной и налоговой политики, консолидированной отчетности ФПГ.

Разработаны практические предложения по кредитной политике для банков-участников ФПГ. Выявлены перспективы и разработаны предложения по участию финансовых учреждений в реализации финансовой политики ФПГ. Обоснована необходимость усиления государственного регулирования и участия в деятельности ФПГ.

Структура работы определена целью и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения ,списка использованной литературы и приложений.

## Основные направления разработки финансовой политики предприятия

Россия переживает сегодня большие трудности не только в области государственного устройства, но и в сфере финансов. Предстоит не только преодолеть последствия экономического кризиса, но и обеспечить стабильный экономический рост. Постановлением Правительства РФ от 28 марта 2000 г № 271 " О разработке прогноза социального экономического развития Российской Федерации на 2001 год", параметров прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2003 года и перспективного финансового плана до 2003 года" намечены новые ориентиры развития страны. В 2001 году рост ВВП может составить не менее 4,5% и не менее 8 % в 2003 году .

Для успешного осуществления поставленных задач требуется четкий и глубокий подход к пониманию сущности, целей и механизма реализации финансовой политики, а также элементов, ее составляющих. Между тем, в научном плане, понятие финансовой политики продолжает оставаться недостаточно четким, неотражающим запросы современной хозяйственной практики.

Большой вклад в понимание сущности финансовой политики сделали работы отечественных экономистов и прежде всего советских экономистов.

Профессор В.В. Лавров, раскрывая суть финансовой политики, отмечал ее связь с учетом и контролем за производством, количеством труда и распределением продуктов. Финансовая политика рассматривалась тогда, как одна из основных в области регулирования экономики и связывалась с обеспечением финансовой централизации, концентрации сил и средств для экономических преобразований.

Другой экономист И. В. Левчук, подчеркивая большую роль финансовой политики в повышении производства, отмечает, что эта политика призвана создать правильное сочетание централизованного и демократического в управлении распределением и использованием финансовых ресурсов.

Интересна трактовка финансовой политики, данная B.C. Павловым"5. Он исходит из неразрывности финансов и кредита в деле государственного управления и связывает финансово-кредитную политику с условиями реального финансово-экономического положения страны, направлениями и методами перестройки финансово-кредитной системы, новыми подходами к решению проблем реформирования экономики.

## Особенности формирования и функционирования финансов ФПГ

В соответствии с приведенной ранее (см. Глава 1 &2) классификацией ФПГ и задачами исследования проанализируем особенности формирования и функционирования финансов ФПГ на примере нескольких крупных групп предприятий.

По происхождению капитала можно выделить такой тип ФПГ как бывшие отраслевые министерства или крупные государственные объединения. Построение иерархической системы министерств и ведомств в СССР позволяло концентрировать ресурсы в гигантских объемах. Все министерства, разнообразные отделы и управленческие службы наподобие корпоративных западных структур имели свои научные и учебные центры повышения квалификации.

Министерства и ведомства имели положительный опыт сложной системы производственной кооперации и реализации масштабных инвестиционных проектов.

Наиболее сильной была группа министерств оборонной промышленности ,ТЭК и МПС.

В результате перехода на новые условия хозяйствования предприятия оборонного комплекса лишились жесткого государственного регулирования в сфере производства и обращения. Либерализация цен и возрастающая инфляция подорвали инвестиционную и инновационную активность предприятий. В качестве примера ФПГ в области оборонного комплекса рассмотрим ФПГ Оборонительные системы".

В ФПГ "Оборонительные системы" вошли ведущие оборонительные НИИ, КБ и заводы, составляющие единую технологическую цепочку по стадиям разработки, производства и сервисного обслуживания систем ПВО, небольшой банк и управляющая центральная компания.

В соответствии с договором о создании ФПГ "Оборонительные системы", Центральная компания уполномочена всеми ее участниками на ведение дел группы. Она обеспечивает всех участников инвестиционными вливаниями путем привлечения заемных средств и мобилизации собственных денежных ресурсов из прибыли, амортизационных отчислений и других источников, принимая на себя все функции финансового менеджмента.

Специфика организации управления в рамках ФПГ "Оборонительные системы" заключается в добровольном делегировании юридически независимыми субъектами рыночных отношений функций внешнего управления отдельной компании, выступающей в роли коллективного менеджера, владеющего главным фактором управления - всеобъемлющей, своевременной и точной информацией, схемами и технологиями управления финансовыми потоками и рисками, кадрами, обладающими авторитетом и высокой репутацией в деловом мире.

Обособленный менеджмент в качестве центральной компании не только юридически самостоятелен, но и "создан" самими участниками ФПГ, функции которого четко определены договорными отношениями учредителей компании. Здесь имеет место качественно новый вид менеджмента в России. Можно сказать, что сама схема управления становится одним из важнейших производственных факторов.

Как считают руководители группы, в механизме ценообразования ФПГ целесообразно принять формулу, при которой цена не складывается из затрат в процессе технологического движения изделия, а распадается на составляющие элементы. ФПГ снижает затраты за счет перехода к новым технологиям ценообразования и налоговых платежей, что достигается организацией и финансированием изготовления изделий по схеме "давальческого сырья"

При такой финансовой технологии движение предмета труда по технологической цепочке от предприятия к предприятию не сопровождается актом купли-продажи, а передается по распоряжению управляющей компании от одного предприятия к другому, которая оплачивает только услуги и виды работ, а само изделие в самом первоначальном виде уже выступает собственностью Центральной компании ФПГ.

По завершении технологического цикла центральная компания, как собственник, осуществляет реализацию готовой продукции и аккумулирует у себя прибыль от реализации продукции, которая затем распределяется в порядке, определяемом органами управления ФПГ. Предполагается ,что полученная прибыль будет направляться на наиболее важные участки и целевые задачи развития ФПГ. "Давальческая схема" обеспечивает получение каждым включенным в нее предприятием установленной нормативной прибыли в соответствии с произведенным нормативно-чистым продуктом.

## .Роль банков в реализации финансовой политики ФПГ

В первой главе мы отмечали, что коммерческий банк -это важнейшая составляющая ФПГ. Его место определяется структурой группы и спецификой функций банка. Крепость всей групповой конструкции во многом зависит от силы банка. В ФПГ участвуют очень большие или очень маленькие банки. Отсутствие средних банков специалисты объясняют тем, что банкиров интересуют лишь те группы, деятельность которых они могут контролировать. ФПГ, контролируемых сильными банками, меньшинство, хотя их доля в общем обороте составляет более 40%.Преобладают группы со слабыми, "карманными" банками- это так называемые индустриальные ФПГ, на которые приходится 95% всех групп. Коммерческие банки, так или иначе участвующие в ФПГ, можно разделить на три большие группы. Первую группу составляют крупные российские коммерческие банки, которые предпочитают ФПГ перспективных отраслей, т.е. тех же экспортеров ( прежде всего - "сырьевиков" ) и монополистов. Это -Промстройбанк, Автобанк, Российский кредит, Инкомбанк. Менее типичным для этой группы банков является участие в ФПГ , создаваемых для " разработки" новых экономических ниш и неразвитых секторов народного хозяйства ( ФПГ Скоростной флот, Российский авиационный консорциум).

Рассматриваемая группа банков отличается тем, что их функции , как правило, сводятся к посредническим при финансовых перетоках между участниками ФПГ и третьими лицами. Здесь банки организуют и аккумулируют внешние инвестиции (если таковы имеются), выполняют распределительные и расчетные денежные операции , иногда выступают гарантами при привлечении участниками ФПГ средств. Собственные же активы банка в ФПГ ограничиваются обычно взносами в уставной капитал группы. Масштабных вложений в производство банки, как правило , не производят, ограничиваясь простым краткосрочным кредитованием. Отношение между банком рассматриваемой группы и производством вряд ли можно назвать партнерскими. Банк и предприятие скорее выступают как типичные контрагенты кредитования или для осуществления операций типа "инвестор - банк - посредник - заемщик".

Вторую группу банков, участвующих в ФПГ , составляют также крупнейшие банки, но интересы у них другие - создание собственных мощных конгломератов. Этого рода финансово-промышленные группы (ФПГ Менатеп, Группа Мост, МАПО, ГУТА пр.) служат лишь иным юридическим оформлением активов банка, размещенных за пределами финансовой сферы. Инициаторами создания таких ФПГ выступают сами банки, каких либо технологических или производственных связей между предприятиями, как правило, не существует. Инвестиционные проекты протекают на тех же принципах, что и в связках "банк-дочернее предприятие" или "банк -привилегированный заемщик". Другими словами, данные ФПГ -набор различных предприятий, принадлежащих центральной компании -коммерческому банку. Третью группу банков-участников ФПГ составляют относительно малые. Как правило, такой банк региональный или дочерний по отношению к другому участнику финансово-промышленной группы. Функции этих кредитно-финансовых учреждений достаточно номинальные, и в лучшем случае сводятся к чисто расчетным (обслуживание платежей).В ФПГ они приглашаются потому, что наличия банка требует закон. Обычно критерием выбора банка в таких группах (ФПГ Сибирь, ИСТ и др.) является принцип "лишь бы не мешал".