Щукина Татьяна Владимировна. Финансовые проблемы формирования финансово-промышленных групп в регионе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Иркутск, 1999 215 c. РГБ ОД, 61:99-8/1495-0

**Содержание к диссертации**

Введение

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЪЕДИНЕНИЯ, ИХ ВИДЫ И ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Предпосылки формирования корпоративных структур в России ..8

1.2. Корпоративные объединения и особенности их организации 30

2. ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ОБЪЕДИНЕНИЯ КАПИТАЛА В ФПГ 66

2.1. Региональные ФПГ: их роль и перспективы развития 66

2.2.Анализ н оценка финансового обеспечения в ФПГ 81

2.3.Финансовые направления взаимодействия между

предприятиями-участниками ФПГ 102

3. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ В ФПГ 128

3.1 Финансовое управление с помощью системы мониторинга 128

3.2 Бюджетирование как элемент мониторинга 143

3.3. Налоговое регулирование финансовой деятельности ФПГ 157

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 176

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 184

ПРИЛОЖЕНИЯ 195

**Введение к работе**

Экономические преобразования в России ориентированы на формирование и развитие рыночных связей и регуляторов, на создание эффективной системы функционирования капитала. Одной из существенных тенденций реформирования предприятий становится создание и развитие корпоративных форм хозяйствования. Оформление капитала посредством корпоративных структур создает благоприятные условия для централизованного управления финансовыми ресурсами в рамках программ развития, для построения жесткого контроля за целевым использованием средств, полученных от совместных усилий в рамках корпораций, для повышения инвестиционной привлекательности предприятий и преодоления фактора убыточности.

Корпоративные структуры представляют собой такие институциональные образования, которые позволяют строить партнерские отношения между государством и предприятиями, между малым и крупным бизнесом, между предприятиями и регионами в лице исполнительных органов с использованием финансовых методов концентрации капитала.

В странах с развитой рыночной экономикой устойчивость экономического сотрудничества и конкуренции обеспечивается через крупные интегрированные корпоративные структуры - корпоративные объединения, такие как финансово-промышленные группы (ФПГ), холдинги.

В России формирование ФПГ представляет собой объективный процесс. Он позволяет организационно оформить взаимодействие промышленного и банковского капиталов; обеспечить реализацию структурной перестройки экономики; задействовать механизмы стратегического ориентирования финансового капитала. Создание ФПГ отвечает как интересам государства, так и частного капитала. Достаточно отметить, что финансово-промышленная интеграция создает благоприятные условия для роста результативности взаимодействия предприятий, вошедших в корпоративное объединение, и взаимодействия ФПГ с региональными органами государственной власти и управления, что является важнейшим фактором финансовой стабилизации как отдельных регионов, так и национальной экономики.

Изучению предпосылок и тенденций развития корпоративных структур посвятили свои работы такие зарубежные экономисты как Гобсон Дж. А., Гильфердинг Р., Перло В., Брейли Р., Майерс С, Модильяни Ф., Миллер М., Брингхем Ю., Гапенски Л. и другие авторы.

Вопросы формирования и функционирования корпоративных объединений, включая ФПГ, рассматриваются о работах Винслава Ю.Б., Якутина Ю.В., Мовсесяна А.Г., Пивоварова С.Э., Горбунова А.Р., Уткина Э.А.» Дементьева В.Е. и других авторов. В данных работах обобщен опыт формирования корпоративных структур в РФ, изучаются основные проблемы, возникающие при взаимодействии предприятий в рамках объединений, с позиции результативности рассматриваются процессы консолидации капитала.

Между тем, в условиях реструктуризации экономики, в отечественной экономической литературе недостаточно внимания уделено исследованию вопросов формирования и развития таких корпоративных объединений как региональные ФПГ. В работах Винслава Ю.Б., Садкова В.Г., Гринкевича Л.Г., Березутского Ю.А. отмечается необходимость создания подобных групп, разрабатываются подходы к оценке экономической эффективности ФПГ. Вместе с этим, сохраняется необходимость в разработке подходов к решению финансовых вопросов формирования и функционирования региональных ФПГ.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в исследовании состояния и перспектив механизма управления финансами в рамках и с помощью ФПГ, с позиции сформулированных подходов к анализу финансовых инструментов, обеспечивающих регулирование деятельности ФПГ.

Для достижения этой цели было предусмотрено решение следующих задач: • выявить предпосылки становления корпоративных объединений в российской экономике;

• определить особенности создания региональных ФПГ;

• рассмотреть перспективы функционирования ФПГ с позиции финансовых отношений между участниками ФПГ;

• на основе анализа практики совместной деятельности в рамках ФПГ определить вероятностные тенденции в финансовой результативности

• разработать авторский подход к обоснованию системы мониторинга для регулирования деятельности ФПГ.

Объект исследования - деятельность ФПГ по интеграции финансовых ресурсов, рассмотренная с учетом особенностей государственного стимулирования.

Предметом исследования являются отношения, возникающие между участниками ФПГ в процессе финансового управления и механизм координации и контроля над результативностью финансовых потоков.

Теоретическую и методологическую основу диссертации составляют работы отечественных и зарубежных экономистов, посвященных развитию корпоративных структур, а также труды в области финансов, финансового менеджмента и финансового анализа.

Информационная база диссертационного исследования представляет собой официальные документы Правительства и Президента РФ, инструкции и методические рекомендации Министерства Финансов РФ, материалы Государственного комитета по статистике РФ и Иркутской области, материалы комитета по. экономике и комитета но управлению государственным имуществом администрации Иркутской области, а также публичные отчетные данные центральной компании ВС ФПГ, предприятий-участников группы за 1993-1999 гг.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

- выявлены основные организационно-экономические и финансовые факторы, влияющие на развитие корпоративных структур в РФ;

- обосновано становление и развитие региональных ФПГ в целях финансовой стабилизации региона;

- разработан авторский подход к критериям и оценке финансовой эффективности объединения капитала в ФПГ;

- выделены основные преимущества и противоречия ФПГ, возникающие при взаимодействии предприятий-участников, осуществляющих совместную деятельность и реализацию инвестиционных проектов;

- предложены направления регулирования при формировании ФПГ в регионе со стороны территориальных органов управления;

- выработаны методические рекомендации по финансовому управлению капиталом в рамках ФПГ с помощью введения системы платежного мониторинга;

- обоснована необходимость ведения консолидированной отчетности в целях оптимизации финансовых расчетов между предприятиями-участниками ФПГ.

Практическая значимость работы. Разработки и предложения, сделанные в данном исследовании, в части методических подходов к группировке консолидированного капитала в рамках ФПГ, могут быть использбваны для осуществления анализа и оценки финансовой эффективности. Внедрение схемы консолидированного баланса необходимо для информационного обеспечения координирующей функции ФПГ.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования являются составной частью региональной научно-исследовательской темы "Финансы регионов Восточной Сибири в переходный период на рыночную экономику", выполняемой Иркутской государственной экономической академией, а некоторые материалы использовались также при разработке части научно-исследовательской работы "Программа финансовой стабилизации Иркутской области", которая выполнялась по заказу областной администрации в Иркутской государственной экономической академии. Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались и обсуждались на Всероссийской научно-практической конференции (с международным участием) "Экономическая реформа в России: проблемы, дискуссии, пути развития" (г. Екатеринбург, 1996), на Всероссийской научно-практической конференции "Совершенствование налоговой системы Российской Федерации" (г. Ижевск, 1997), региональной научно-практической конференции "Интеллектуальные и материальные ресурсы Сибири" (г. Иркутск, 1998), российской научной конференции "Экономическая история России: новые подходы (методология, теоретические концепции, переоценка фактов)" (г. Иркутск, 1998), научной конференции "Экономические и социально-политические реформы в России: состояние, проблемы и перспективы" (г. Иркутск, 1998), 55-й, 56-й, 57-й, 58-й научной конференции профессорско-преподавательского состава кафедры финансов ИГЭА.

Положения диссертационного исследования но финансовому управлению капиталом в рамках ФПГ используются в учебном процессе при подготовке практических занятий, а также при курсовом и дипломном проектировании студентов.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

По теме диссертации опубликовано индивидуально и в соавторстве 12 научных работ (авторские 2 п.л.).

## Предпосылки формирования корпоративных структур в России

Переход к рыночной экономике в России предполагает создание принципиально новой системы хозяйствующих субъектов, которые обладают достаточной автономней в рамках обособления капитала, обеспечивают его мобильность и высокую отдачу.

Опыт стран с развитой рыночной экономикой свидетельствует о том, что приватизация отраслей, предприятий с доминирующей государственной собственностью, безусловно, становится одним из главных, но не единственных, условий обеспечения экономической эффективности. Достаточно отмстить, что структурирование капитала в процессе приватизации должно сопровождаться реальным закреплением прав собственности, реализацией механизма, позволяющего иметь низкие трансакционные издержки, наконец, использованием таких организационных форм обособления капитала, которые позволяют создавать достаточную гибкость и мобильность в управлении финансовыми ресурсами.

Формирование и развитие корпоративных форм хозяйствования представляет собой одну из доминирующих тенденций современного процесса структурирования капитала. Поскольку именно эта тенденция обеспечивает основу для поддержания стабильности производства и обеспечения конкурентных условий с одной стороны н усиления контроля над рыночной ситуацией, с другой стороны.

Объединение предприятий осуществляется в различных формах и для реализации различных целей.

В частности, предприятия, выпускающие одинаковую продукцию, для преодоления усиливающейся и становящейся разрушительной конкуренции, осуществляют интеграционные процессы в горизонтальном направлении с другими предприятиями, с тем, чтобы иметь возможность снижать издержки производства благодаря развитию специализации участников такого объединения. Предприятия, имеющие тесную связь не только в производстве, но и в сбыте продукции, реализуют вертикальную интеграционную схему структурирования капитала. Наконец, мировой опыт корпоративного хозяйствования соидстельствует о росте количества стратегических альянсов крупнейших промышленных компаний с целью привлечения капитала и повышения конкурентоспособности на рынке. [60, С. 155]

Таким образом, становление и развитие корпоративного хозяйствования реализуется через различные интеграционные формы капитала, которые представляют собой корпоративные объединения.

Корпоративные объединения - это объединение двух или более хозяйствующих субъектов с целью консолидации капиталов и их вложений в перспективные направления деятельности.

Исторически становление и развитие корпоративных объединений происходило в неразрывной связи с динамикой развития финансового капитала.

До середины 19 века промышленный капитал или капитал, функционирующий в рамках реального сектора, и банковский капитал, как известно, существовали обособленно. Однако, начиная с середины 19 - начала 20 века концентрация производства потребовала соответствующих форм концентрации капитала. Так, В.И. Ленин именно этот период называл монополистическим и среди существенных признаков выделял: а) слияние банковского капитала с промышленным и создание, на базе этого "финансового капитала", финансовой олигархии; б) образование международных монополистических союзов. [79, С.331]

## Региональные ФПГ: их роль и перспективы развития

Формирование и усиление корпоративных структур представляет собой одну из важнейших тенденций развития национальной экономики. ФПГ, наряду с другими корпоративными объединениями, составляют основу экономически развитых стран и мирового хозяйства в целом, повышают макроэкономическую регулируемость производства, вносят устойчивость в экономическое сотрудничество, выступают в качестве активных партнеров федеральной и региональной исполнительной власти в выработке и реализации стратегической линии в процессе модернизации, как национальной экономики в целом, так н региональной экономики в частности.

Территориальный признак в структурировании капитала имеет большое значение, поскольку его влияние становится многогранным. Достаточно отметить, что происходит переориентация централизованного управления в направлении регионального (децентрализованного) управления. Конституция РФ предоставляет возможность на основе законодательства или договоров и соглашений передавать территориям части прав федеральных органов управления.

Интерес к региональным аспектам рынка в России обусловлен не только географическими факторами и территориальной протяженностью, но и напрямую связан с национальными, культурными, климатическими и историческими условиями проживания населения, сложившейся территориальной специализации при разделении труда.

Исследование проблем регионального структурирования капитала предполагает, прежде всего, определения содержания, по меньшей мере, двух понятий: "регион" и "региональный рынок".

При характеристике понятия "регион" специалисты в области репюноведення используют различные признаки, такие как комплексность социально-экономического развития, а также развития производственной и социальной инфраструктуры, способность воспроизводить условия для гармоничного развития проживающего в регионе населения.

Вместе с тем, признается, что раскрыть содержание понятия "регион" можно с использованием системного подхода. В этом случае регион рассматривается как воспроизводственная социально-экономическая система, которая с одной стороны характеризуется единством экономического и административного деления страны, и с другой стороны, в cifrry этого единством экономико-социальной и управленческой структуры. Н.Н. Некрасов предлагает дополнить в качестве важного критерия обособления региона "общностью экономических задач для определенной территории". Основу для такой общности составляет ОТНОСИТЄЛЬЕЮ однородная совокупность используемых или намеченных к эксплуатации природных ресурсов. [92, С.80-124]

Для того, чтобы определиться с понятием "региональный рынок", необходимо отметить, что следует различать рынок как форму экономических связен и зависимостей и рынок как форму территориальной организации сферы обращения.

Региональный рынок исследуется экономистами как совокупность высоколокализованпых социально-экономических процессов и отношений в сфере обмена, формируемых под влиянием особенностей спроса и предложения и с учетом адекватных методов регулирования конъюнктуры рынка и процессов принятия коммерческих решений. [136, С.78]

Оформление структуры капитала предприятий, функционирующих в рамках конкретного региона предполагает выбор путей и способов управления процессом становления корпоративных форм хозяйствования.

## Финансовое управление с помощью системы мониторинга

Создание и функционирование ФПГ открывает новые возможности перед предприятиями участниками в плане поиска новых решений по управлению финансовыми ресурсами и капиталом группы в целом. Одной из новых возможностей может стать введение в сеть группы мониторинга, что позволит более эффективно управлять активами группы за счет больших возможностей координации каждого участника крупной финансовой модели. Но насколько эффективно будет работать эта система, в большей мере, зависит от того, как организован центр по сбору информации (платежной, финансовой, производственной и т.д.), а также достоверность данных сведений.

Рассмотрим как, на наш взгляд, должна быть организована вся сеть платежного мониторинга в ФПГ.

Изначально создастся центр координации, в который стекается вся информация из внутренних и внешних источников. Координирующий центр платежной мониторинговой системы не дублирует функции координирующего центра ФПГ. В мониторинговой системе функции координирующего центра сводятся к обработке поступающих данных о движении финансовых и товарных потоков между участника ФПГ и их взаимодействием со сторонними организациями, а также данных о принятии финансовых решений по вопросам поставок, производства и сбыта произведенной группой продукции (работ, услуг). Хотя одно юридическое лицо - член группы может совмещать два этих направления. Например, ЦК ФПГ может выступать в этой роли, на базе которой и создается операторский центр мониторинговой системы, из которого обработанная информация поступает в управленческий блок группы, который и принимает ответственные решения по тому или иному вопросу. На рис 3.1. представлена схема взаимодействия координирующего центра с субъектами внутренней и внешней информации. Внутренняя информация предполагает сведения обо всех финансовых и товарных потоках предприятий-участников, об их финансово-хозяйственной деятельности, финансовом состоянии, платежеспособности, кредитоспособности и другую информацию, касающуюся их деятельности на рынке.