Масленченков Юрий Семенович. Методология формирования рациональных систем управления финансовой деятельностью российских коммерческих корпоративных структур : Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2001 428 c. РГБ ОД, 71:01-8/338-0

**Содержание к диссертации**

Введение

РАЗДЕЛ I. МЕТОДОЛОГИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА РОССИЙСКИХ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ КОРПОРАЦИЙ

ГЛАВА 1. Методология управления современными корпоративными структурами 19

1.1.1. Характеристика современных условий хозяйствования и проблем формирования 19 российских корпоративных структур

1.1.2. Теоретические аспекты и мировой опыт формирования корпоративных структур 31

1.1.3. Теоретические предпосылки формирования рациональных систем управления 39 корпоративными структурами

1.1.4. Методологические аспекты формирования рациональных систем управления 48 корпоративными структурами

ГЛАВА 2. Методология проектирования финансово-промышленной корпорации 55

Ф 1.2.1. Методы проектирования бизнес-процессов корпорации 55

1.2.2. Методика проектирования будущей корпорации 62

1.2.3. Методы проектирования органа управления корпорацией 66

ГЛАВА 3. Концепция развития бизнеса корпорации (на примере банковской группы) 74

1.3.1. Стратегии повышения конкурентоспособности корпоративного банка 74

1.3.2. Концепция проектирования банковской группы 83

ГЛАВА 4. Операционные схемы организации финансового взаимодействия 98

субъектов корпорации

1.4.1. Финансовое взаимодействие банка и холдинга на основе вексельного обращения 99

1.4.2. Организация финансирования инвестиционных проектов 104

1.4.3. Организация финансового взаимодействия банка и корпорации в экспортно-импортных 106 операциях

1.4.4. Организация финансовых операций с местными администрациями 109

1.4.5. Организация финансовых операций банка с предприятиями корпорации 112

Выводы по введению и разделу I 114

РАЗДЕЛ II. МЕТОДОЛОГИЯ БАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА 118

ГЛАВА 5. Основы анализа банковской деятельности 118

2.5.1. К методологии анализа сферы деятельности коммерческих банков 118

2.5.2. Базовые понятия банковской деятельности 121

2.5.3. Клиенты, продукты, операции и услуги банков 122

2.5.4. Банковский менеджмент: структура и задачи 126

ГЛАВА 6. Базовые принципы функционирования и развития банка 133

2.6.1. Принцип партнерства с клиентом 133

2.6.2. Принцип реинжиниринга технологического уклада 144

2.6.3. Принцип развития интеллектуального потенциала 154

2.6.4. Принцип общеэкономической устойчивости 156

ГЛАВА 7. Управление финансовой деятельностью банка 162

2.7.1. Уровни управления финансовой деятельностью банка и классификация задач, 162

решаемых в интересах управления банком

9 2.7.2. Содержание методов анализа и процесса финансового планирования 164

ГЛАВА 8. Организация партнерского взаимодействия банка с клиентами 205

2.8.1. Партнерские отношения банка с клиентами: технологии установления и поддержания 205

2.8.2. Партнерские отношения банка в составе группы взаимосвязанных предприятий 216 (холдинга)

2.8.3. Бизнес-диагностика проблемного клиента банка 224

2.8.4. Организация разработки технологий и формирования программно-целевой группы 248 для обслуживания проблемного клиента

Выводы по разделу II 257

РАЗДЕЛ III. МЕТОДОЛОГИЯ ФИНАНСОВОГО ЛИЗИНГА ОБОРУДОВАНИЯ 259

ГЛАВА 9. Лизинг как инструмент управления инвестиционной деятельностью финансово-промышленной корпорации 259

3.9.1. Основные преимущества лизинга как инструмента инвестирования 259

3.9.2. Инвестиционные преимущества финансового лизинга в условиях среднесрочного 263 и долгосрочного кредитования

3.9.3. Концепция разработки системы управления лизинговой деятельностью в корпорацииг ГЛАВА 10. Методические основы организации корпоративных лизинговых операций 283

3.10.1. Основы порядка планирования закупок оборудования по лизингу и подготовки операций возвратного лизинга в корпорации

3.10.2. Основы порядка проведения корпоративных лизинговых операций 288

ГЛАВА 11. Методические основы организации коммерческих лизинговых операций 299

3.11.1. Основы порядка проведения коммерческих лизинговых операций 299

3.11.2. Методика экспертной оценки лизинговых проектов на предварительном этапе их отбора 311

3.11.3. Методические основы оценки экономической эффективности лизингового проекта 329 Выводы по разделу III 333

Заключение 337

Список литературы 341

Приложения к Разделу I 349

Приложения к Разделу II 360

Приложения к Разделу III 377

Приложение IV 397

**Введение к работе**

Переход России к принципиально новым экономическим отношениям обусловливает необходимость кардинальных преобразований в сфере финансовых отношений. Смысл этих преобразований заключается в осуществлении комплекса мер, способных обеспечить адекватную формирующимся рыночным отношениям финансовую деятельность хозяйственных структур.

В централизованной экономике управление финансовой деятельностью различных хозяйственных структур реализовывалось, главным образом, через директивные распоряжения. В условиях цивилизованного рынка определяющим должно стать ограниченное и защищаемое законом и обычаями делового оборота свободное взаимодействие хозяйствующих субъектов. Однако последнее может быть только результатом достаточно продолжительного по времени и весьма сложного по содержанию процесса. С учетом этого существует объективная необходимость углубленного исследования теоретических основ и практических путей совершенствования управления финансовой деятельностью отечественных корпоративных структур применительно к современному переходному этапу развития экономики России. Вопросы совершенствования технологии и организации методов управления финансовой деятельностью важнейших, или ключевых, с точки зрения влияния на развитие российской экономики, корпоративных структур (финансово-промышленных корпораций, коммерческих банков, лизинговых компаний) и определения приоритетных направлений их развития находятся сегодня в центре экономической, политической и социальной жизни страны1.

Процессы интеграции финансового и промышленного капитала являются естественными в условиях формирования рыночной экономики, поэтому формирование финансово-промышленных корпораций (ФПК) -это важный элемент структурной перестройки отечественной экономики. Создание ФПК - это магистральная схема реструктуризации экономики, база для стабилизации и развития промышленности.

Корпоративный сектор по праву считается одной из основ современной экономики. Крупные корпорации и объединения с их участием в значительной мере обеспечивают технологический прогресс, экономический рост и социальную защищенность граждан индустриально развитых стран. И в России, начавшей переход к рыночной экономике, главенствующей формой организации бизнеса стали корпорации во всем многообразии их форм. В целом следует ожидать, что российские ФПК будут развиваться и дальше, принимать активное участие в подъеме национальной экономики, в т.ч. выходя на международные рынки. Они могут и должны сыграть основную роль в повышении управляемости ведущих хозяйственных комплексов страны. ФПК заинтересованы выступать проводниками экономической политики государства через участие в федеральных программах, доверительном управлении имуществом, находящемся в собственности государства, широкую инвестиционную деятельность2.

1 На состоявшейся в Москве 16-18 ноября 1999 года Международной научно-практической конференции «Развитие корпоративных форм управления в России» отмечалась «особая необходимость научного изучения эффективных форм промышленного, финансового и торгового капитала, методов развития корпоративной культуры и этики, формирования слаженно действующих управленческих команд» - Экономика и жизнь, 1999, №48; «... формирование и успешная деятельность крупных корпораций как основы эффективного использования производственного, технологического и трудового потенциала страны является ключевым фактором, способным поднять состояние российской экономики». - Мильнер Б. Крупные корпорации - основа подъема и ускоренного развития экономики. - Вопросы экономики, 1998, №9. 2«... свыше 85% ВВП производится крупными и средними предприятиями, в большинстве своем... интегрированными в структуры корпоративного сектора; через крупные корпоративные образования проходят основные инвестиционно-финансовые потоки. Официально зарегист-

Становление и развитие ФПК отражает также важный и закономерный в условиях формирования рыночной экономики процесс интеграции финансового и промышленного капитала. С этой точки формирование названных корпораций - это важный элемент структурной перестройки, реструктуризации отечественной экономики, создающий базу для ее стабилизации и подъема.

К непосредственным предпосылкам, обуславливающим актуальность формирования ФПК в приоритетных для России направлениях развития экономики, относятся следующие: а) необходимость структурной перестройки национальной экономики; б) острая потребность в создании новой системы инвестирования промышленности, в формировании интегрированных структур, способных к саморазвитию в условиях рынка; в) концентрация банковского капитала и рост количества торговых фирм, являющихся потенциальными инвесторами промышленности, а также увеличение их финансовых активов; г) наличие серьезного структурного и финансово-инвестиционного кризиса в промышленности, особенно в сфере НИОКР и высоких технологий.

Важнейшими для общества задачами, которые должны решаться на путях создания условий для эффективного функционирования корпораций, являются: а) концентрация инвестиционных ресурсов на рыночно приоритетных направлениях развития экономики; б) обеспечение финансовыми ресурсами сферы промышленных НИОКР, ускорение технического перевооружения и, как результат, технического прогресса; в) концентрация промышленного капитала; г) повышение доходности для государства приватизационных аукционов и инвестиционных конкурсов государственного имущества; д) повышение экспортного потенциала и конкурентоспособности продукции отечественных предприятий; е) демонополизация рынков продукции промышленного комплекса; ж) осуществление прогрессивных структурных изменений в экономике; з) формирование рациональных технологических и кооперационных связей в условиях рыночной экономики, развитие конкурентной экономической среды.

Разработке обстоятельного и систематизированного представления о формирующихся в России финансово-промышленных группах, их государственном регулировании и поддержке, особенностям соответствующего мирового опыта и его адаптации к российской специфике посвящены работы таких авторов, как Батников С, Винслав Ю., Глущенко В., Дементьев В., Калин А., Калинин А., Константинов В., Куликов А., Любинин А., Мелентьев А., Мильчакова Н., Петров Ю., Родионов С, Савченко В., Скворцов А., Суворов А., Чекмарева Е., Якутии Ю.

Актуальность проблемы связана еще и с тем, что механический перенос классических форм и методов управления корпоративными структурами в отечественные условия демонстрирует свою неэффективность всвязи с особенностью сегодняшней политической ситуации, системой управления национальной экономикой, разрывами в технологических укладах промышленности и денежном обращении страны, системой налогообложения, бухгалтерского учета и рынка в целом.

рированные ФПГ, составляющие лишь малую часть существующих де-факто корпораций (на конец 1999 г. зарегистрировано 87 ФПГ), обеспечили в 1998 г. 4,4% м около 10% общего объема промышленного производства; объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования, приходящихся на долю официальных ФПГ, - примерно 7%». - Российский экономический журнал, 2000, №3, с.90, «На долю части корпоративного сектора России, которая объединяет ФПГ, внесенные в государственный реестр (на октябрь 1999 г. - 87 ФПГ) в 1998 году пришлось 4,4% ВВП, около 10% промышленного производства. Эта часть корпоративного сектора экономики России объединяет более 2000 юридических лиц - производственных, научных, финансовых, торговых предприятий и организаций, на которых трудиться свыше 4 миллионов человек». - Экономика и жизнь, 1999, №48.

7 Отмеченные факторы обуславливают актуальность исследований, необходимость разработки и систематизированного изложения научно-обоснованных экономических подходов в области методологии формирования корпораций в современных российских условиях, внедрение которых при благоприятной экономической ситуации способно внести значительный вклад в методы организации рациональных систем управления финансовой деятельностью финансово-промышленных корпораций. Данной проблеме автор посвятил первую часть монографии «Финансово-промышленные корпорации России: организация, инвестиции, лизинг» (М.: ДеКА, 1999-448с).

Осознание последствий переживаемого Россией системного экономического кризиса, проявлениями которого являются, в частности, неустойчивая макроэкономическая ситуация, падение доли государственных доходов в ВВП, накопление просроченной задолженности предприятий и организаций, демонетизация ВВП, бартеризация экономики, снижение доли банковского кредитования в ВВП, уменьшение объема ВВП, кризисное состояние финансовой и банковской системы, заставляет обратить первоочередное внимание на состояние и перспективы банковского сектора страны. Имеется в виду его глубокое качественное преобразование, а следовательно, определение желаемого содержания, форм и методов такого преобразования, макроэкономических и иных (зависимых от самих хозяйствующих звеньев) условий выхода отечественных коммерческих банков в режим функционирования, отвечающий современным потребностям экономики.

Становится все более признанным положение о том, что рационально организованная банковская система способна внести значительный вклад в столь необходимое позитивное экономическое развитие страны. Такое внимание общества в целом и государства к проблемам банковского строительства объясняет и подчеркивает актуальность тематики исследований, посвященных разработке методов рационализации систем управления деятельностью коммерческих банков. Следует отметить, что внимание это порождено сегодня не «модностью» или иными привходящими обстоятельствами, а требованиями реальной отечественной экономики.

Сформировалась настоятельная потребность в углубленном научном изучении вопросов технологий управления банками, современном осмыслении новых явлений в данной сфере, разработке адекватных сложившимся реалиям методов организации управления банковской деятельностью. Указанная научно-практическая проблема, являющаяся по своему значению фундаментальной для развития всей отечественной банковской системы и ее взаимодействия с реальным сектором экономики, должна решаться на базе всей совокупности накопленного практического опыта, в том числе международного, и теоретических знаний, обобщающих такой опыт. Среди работ зарубежных ученых и практиков, посвященных различным аспектам рассматриваемой темы как наиболее значимые можно выделить труды таких авторов, как Бакстер Н., Барелл Т., Бухвальд Б., Вэйнс Г., Долан Д., Д. и Дж. Кэмпбеллы, Мак Нотон Д., Матук Ж., Роуз П., Синки Дж. Ф. мл., Полфреман Д., Форд Ф., Хиггинс М., Шуман Б., Эвод Э.

В последнее время отечественные ученые также активно приступили к изучению методов организации управления, в том числе банковской деятельностью. Имеются в виду работы таких авторов, как Бор М., Васи-лишен Э., Грядовая О., Злобин Б., Лаптырев Д., Мехряков В, Молчанов А., Панова Г., Пессель М., Севрук Т., Симановский А., Соколинская Н., Тагирбеков К., Усоскин В., Черкасов В., Ширинская Е. и др. Но работы моно-

8 графического характера, которые бы содержали результаты комплексного исследования технологии и организации управления деятельностью кредитных организаций в современных российских условиях, до сих пор в стране не публиковались.

Научные исследования автора в данной области изложены в его монографии «Технология и организация работы банка: теория и практика» (М.: ДеКА, 1998 - 432с), авторской главе «Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке» учебника «Финансовый менеджмент. Теория и практика» (М.: Перспектива, 1998,1999, 2000) и учебном пособии «Банк партнер предприятия. Расчетно-платежные операции и хеджирование» (г.Москва, ЮНИТИ, 2000г.), рекомендованном Министерством общего и профессионального образования РФ для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. Книга является практически первой отечественной монографической работой, специально посвященной ключевым проблемам разработки и реализации современных технологий управления деятельностью российского коммерческого банка. При этом книга, глава учебника и учебное пособие в основном отражает оригинальные разработки автора, которые прошли практическую апробацию и могут использоваться любым отечественным коммерческим банком.

С точки зрения источников развития российской экономики наиболее остро стоит проблема инвестиций. Одним из финансовых инструментов, способных обеспечить производственное инвестирование и эффективное решение задач технико-технологического перевооружения, является лизинг промышленного оборудования и машин.

В широком плане проблемы финансового лизинга в России исследуются в работах следующих отечественных авторов: Абашиной А., Бражниковой Л., Васильева Н., Газмана В., Горемыкина В., Кабатовой Е., Комарова В., Куликова А., Леонтьевой Е., Прилуцкого Л., Талье И.

Исследования автора по данной проблематике выявили необходимость различать корпоративный и коммерческий виды финансового лизинга. Для каждого из этих видов выявлены специфические требования к субъектам финансового лизинга: лизинговым компаниям, банкам - кредиторам лизинговых сделок, лизингодателям и лизингополучателям. Результаты исследований автора по данной проблематике нашли свое отражение во второй части книги «Финансово-промышленные корпорации России: организация, инвестиции, лизинг» (М.: ДеКА, 1999-448с).

**Цель диссертационного исследования**состоит в разработке методологии и выводимой из нее системы методических положений и практических рекомендаций по формированию рациональных систем управления финансовой деятельностью ключевых, с точки зрения развития рыночной экономики, российских коммерческих корпоративных структур: финансово-промышленных корпораций, коммерческих банков и лизинговых компаний - в совокупности создающих теоретическую и организационно-методическую основу для решения проблемы достижения российскими коммерческими корпоративными структурами качественного состояния, отвечающего потребностям современной экономики.

Указанная цель исследования определила необходимость постановки следующих основных его задач. 1. В области методологии становления и развития ФПК разработать:

1. Методики проектирования будущей ФПК и формирования рациональной структуры органа управления корпорацией.
2. Концепцию развития бизнеса корпорации (применительно к банковской группе).
3. Репрезентативное множество бизнес-схем организации финансового взаимодействия субъектов корпорации.

2. В области теорий и методологии организации управления банковской деятельностью разработать:

1. Методологические основы анализа банковской деятельности.
2. Базовые принципы функционирования и развития коммерческих банков.
3. Теоретические и методологические основы финансового планирования и оперативного управления банком.
4. В сфере взаимодействия банка с его клиентами - хозяйствующими нефинансовыми субъектами экономики обосновать:
5. Необходимость, принципиальную возможность, содержание и методику установления и развития партнерских отношений между банком и его клиентом.
6. Методы бизнес-диагностики проблемного клиента банка.

3. В области методологии становления и развития финансового лизинга:

1. Методологию организации лизинговой деятельности корпораций.
2. Функционально-технологические основы организации корпоративной и коммерческой лизинговой деятельности.

**Предметом исследования**является научно-теоретическое и практическое содержание процесса и функций различных органов управления финансовой деятельностью ключевых, с точки зрения развития рыночной экономики, российских корпоративных структур: финансово-промышленных корпораций, коммерческих банков и лизинговых компаний, - их становление и развитие, ориентированные на создание надежных механизмов эффективного взаимодействия с другими звеньями экономической системы страны в современных российских условиях.

**Объектом исследования**является корпоративный сектор экономики России в его объективно обусловленной связи с экономикой в целом.

**Теоретическую и методологическую основу исследования**составили обоснованные в трудах отечественных и зарубежных авторов принципиальные положения и выводы, которые охватывают широкий круг взаимосвязанных проблем и получены как в рамках общественных наук (социология, теория управления, теория денежного обращения и др.), так и в рамках теории исследования операций, кибернетики и информатики, а также финансового менеджмента и банковского дела.

В своем исследовании автор опирался на-труды отечественных ученых: Абалкина П., Блатова И., Богданова А., Забелина П., Козловой О., Мельника М., Мильнера Б., Кравченко В., Кравченко Е., Ойхмана Е., Попова Э., Роговой О., Рудашевского В, Сенчагова В., Тавасиева А., Тронина Ю., Фрея П., Шапота М., Шеремета А. и на работы зарубежных ученых и практиков, как Алчиан А., Ансофф И., Аоки М., Берли А,, Бланк И., Бриг-хем Ю., Вебер М., Виссема X., Гапенски Л., Гоббс Т., Дженсен М., Демсец Г., Дюркгейм Э., Котарбиньский Т.,

10 Конт О, Коуз Р., Марковиц Г,, Маркс К., Меклинг У., Минз А., Мэйби К., Норт Д., Ойкен В., Парсонс Т., Портер М., Пью Д., Слоун А., Спенсер Ч., Тейлор Ф., Фама Ю., Файоль А., Хаммер М., Хорн Ван Дж. К., Хьюнг Ки Ким, Уильямсон О., Чампи Д., Чандлер А., Энгельс Ф.

**Информационную базу исследования**составляют российская и зарубежная монографическая литература, публикации в периодической печати, нормативные документы министерств и ведомств страны, а также Банка России, материалы корпоративных структур и коммерческих банков России. В ходе исследования изучены общая и специальная литература, рекомендации отечественных и зарубежных исследователей деятельности коммерческих банков и нефинансовых хозяйственных субъектов экономики. Использованы также собственные аналитические разработки автора, опубликованные в научных и деловых изданиях.

Научная новизна.

Основой новизны полученных в диссертации научных результатов служит идентификация предметной области исследования, где:

1) понятие «управление финансовой деятельностью» рассматривается как эквивалент понятия «финансовый менеджмент», которое трактуется, с одной стороны, как деятельность, а с другой - как система знаний (см. Схему 1);

Схема 1. Идентификация предметной области исследований в аспекте понятия «финансовый менеджмент»

Продолжение Схемы 1

1. Финансирование деятельности фирмы.
2. Планирование финансовой деятельности фирмы.
3. Планирование капиталовложений.
4. Оптимизация денежного оборота.
5. Обеспечение максимизации прибыли предприятия при предусматриваемом уровне финансового риска.
6. Обеспечение минимизации уровня финансового риска при предусматриваемом уровне прибыли.
7. новизна предметной области исследований отражена в термине «российский», который характеризует специфическое сочетание централизованно управляемой и рыночной экономик (см. Таблицу 1);
8. специфика социально-экономической системы России определяет специфику «российского корпоративного финансового менеджмента» как нового объекта исследования (см. Таблицу 1);

Продолжение Таблицы 1

бан-

регу-

**6.**

7.

Ограничения на масштабы производства продукции

а) Цены на товарных потребительских рынках

б) Цены на факторы производства

государственных ков.

*Государственно-распределительные.*

Государственное лирование.

*Государственное регулирование. Государственная собственность на землю и недра.*

*принадлежащие государству.  
Оптовая форма собственности  
акционерных капиталов банков, в  
которых не менее 60-70% собраны  
в крупные или контрольные паке-  
ты акций.*

*Регулируются непосредственно  
потребительским спросом только  
на узких сегментах рынка, не по  
падающих под действие государ  
ственно-монополистического  
распределения.*

*Свободное ценообразование в зависимости от спроса.*

*Монопольное регулирование цен с вмешательством государства в форме картельных соглашений. Государственная и частная формы собственности на землю*с *ограничениями на право владения и распоряжения землей для частного капитала.*

*(раздробленный акционерный, капитал) форма собственности акционерных капиталов банков распределены примерно поровну.*

Регулируются непосредственно потребительским спросом.

*Свободное ценообразова- \ ниє в зависимости от спроса.*

Свободное ценообразование в зависимости от спроса. Как правило, смешанные формы собственности на землю без ограничений на право владения и распоряжения.

**ОРГАН УПРАВЛЕНИЯ ФПК**

Финансовый рынок. Инвесторы.

Головной банк

**ФИНАНСОВАЯ ПОДСИСТЕМА КОРПОРАЦИИ**

Пул региональных банков

Лизинговая компания

КРЕДИТЫ

ИНВЕСТИЦИИ

ПРОМЫШЛЕННАЯ"

**ПОДСИСТЕМА КОРПОРАЦИИ**

Пул корпоративных клиентов

Объединенный пул корпоративных клиентов  
региональных банков

**торговая Подсистема корпорации**

Оптовые дилеры корпоративных клиентов головного корпоративного банка.

Оптовые дилеры корпоративных клиентов  
региональных банков.

- -Пекупа-тели-. -Рынок теварев-и-уенуг-: -

товарные потоки

границы подсистем корпорации

потоки управляющей информации

денежные потоки

Рис.1. Структура финансово-промышленной корпорации и взаимосвязи ее компонент. 4) российские коммерческие корпоративные структуры определены как система хозяйствующих субъектов, которая объединяет: 1) **совокупность финансовых институтов (финансовая подсистема),**включающую в себя коммерческий банк в качестве базового инструмента финансового менеджмента, и лизинговые компании в качестве основного инструмента инвестирования, регулирующих внутреннее движение капиталов и обеспечивающих поступление капиталов из внешних источников; 2) **орган управления,**перед которым поставлены цели выработки стратегии формирования стабильного и платежеспособного сбыта продукции, про-

13 изводимой предприятиями и фирмами **(промышленно-торговая подсистема),**и взаимоувязки на этой основе товарных и финансовых потоков (см. рис.1).

Диссертантом впервые научно обосновывается и формулируется целостное представление об инструментально-институциональном обеспечении управления финансовой деятельностью российских коммерческих корпоративных структур с учетом положений отечественной и зарубежной теории и методологии управления крупными корпорациями и банками. Автором предлагаются пути решения этой актуальной и имеющей важное народно-хозяйственное значение научно-практической проблемы.

В рамках диссертации автором получены ***новые научные результаты,***имеющие важное значение для развития финансовой деятельности сложных корпоративных систем в стране, и выразившиеся в том, что впервые:

1. Научно обоснована идентификация ключевых, с точки зрения влияния на развитие российской экономики, корпоративных структур: финансово-промышленных корпораций, коммерческих банков и лизинговых компаний, - финансовое взаимодействие которых является важным элементом структурной перестройки отечественной экономики. Предложенная классификация российских финансово-промышленных корпораций (ФПК) позволяет учитывать эволюцию, механизмы и бизнес-процессы их интеграции как для решения задач рационального управления ФПК, так и для целей регулирования их деятельности со стороны государства.
2. Разработана концепция становления и развития финансовой деятельности ключевых российских корпоративных структур - финансово-промышленных корпораций, коммерческих банков, лизинговых компаний - на основе рационального построения принципов и способов организации данной деятельности: 1) разработаны методологические основы проектирования будущей ФПК и формирования рациональной структуры ее органов управления, позволяющие рассматривать корпорацию как объект управления, который может быть спроектирован или перепроектирован в соответствии с инженерными принципами; 2) разработана и обоснована концепция развития корпорации применительно к банковской группе.
3. Обоснованы методы и разработано репрезентативное множество операционных бизнес-схем организации финансового взаимодействия субъектов корпорации, которые образуют в совокупности инструментальное обеспечение управления финансовой деятельностью российских коммерческих корпоративных структур. Операционные бизнес-схемы организации финансового взаимодействия субъектов корпорации позволяют определять рациональные ограничения их деятельности еще на стадии разработки этих схем.
4. Уточнены и обогащены сложившиеся в экономической науке представления о базовых понятиях такой специфической предметной области, как деятельность коммерческих банков: «банковский продукт», «банковская операция», «банковская услуга», «банковская технология» и др., - рассматриваемых в качестве инструмента анализа такой деятельности. Введено понятие «банковская триада» как основа взаимодействия банка и клиента, которое позволяет уточнить содержание банковских технологий обслуживания клиентов и классифицировать эти технологии.

5. Сформулирована и научно обоснована совокупность следующих принципов функционирования и  
развития коммерческого банка, открывающая возможности для адаптации и развития банка в условиях неста  
бильной экономической среды: 1) партнерство с клиентом; 2) реинжиниринг технологического уклада. Разра-

14 ботана концепция эволюционного реинжиниринга банка, которая заключается в реинжиниринге отдельных процессов и применении принципов реинжиниринга для устранения наиболее существенных недостатков иерархических моделей систем управления банком; 3) развитие интеллектуального потенциала; 4) общеэкономическая устойчивость. Определено содержание и значение каждого из названных принципов, а также механизмы их практической реализации в деятельности банков.

1. Разработаны новые подходы к управлению финансовой стороной деятельности банка, позволяющие на практике реализовать принципы его функционирования и развития. Особое значение в этом плане имеет обоснование автором: 1) классификации аналитических задач, решаемых в интересах управления банком; 2) возможностей использования балансовых уравнений для целей внутрибанковского мониторинга и планирования финансовой деятельности банка; 3) методики оценки эффективности финансовой деятельности банка. Разработанные подходы развивают сложившиеся в настоящее время в науке и практике методы оценки и анализа эффективности деятельности банка.
2. Разработаны механизмы реализации принципа партнерских отношений банка и клиента, которые, по мнению автора, будут определять облик перспективных банковских технологий. Сущность данного партнерства заключается в организации деятельности банка на основе глубокого изучения существующих и потенциальных проблем каждого клиента и в предоставлении клиенту более прибыльных, по сравнению с известными ему способами, методов их решения. Принцип партнерства позволяет разрабатывать стратегии совместной деятельности банка и его клиентов при различных финансово-экономических, организационно-правовых и производственно-хозяйственных параметрах банка и клиента.

В рамках разработанных механизмов организации партнерских отношений между банком и его клиентами: 1) определено содержание бизнес-диагностики проблемного клиента и предложены методы ее проведения; 2) аргументируется понятие реинжиниринга банковских бизнес-процессов, разработано методическое обеспечение реинжиниринга бизнес-процессов обслуживания клиентов; 3) разработана схема банковского обслуживания проблемного клиента; 4) сформулировано содержание и предложена бизнес-схема развития отношений банка с участниками холдинга; 5) разработана методика установления и поддержания отношений партнерства банка с клиентами; 6) разработаны методики диагностики клиентов банка на предмет их текущей и перспективной корпоративной совместимости, содержащие процедуры экспертизы проектов и алгоритмов принятия решений.

1. В отечественный научный оборот, теорию и практику российских коммерческих корпоративных структур введено понятие «корпоративного лизинга». Разделение лизинга на коммерческий и корпоративный идентифицирует две существенно различные сферы лизинговой деятельности и позволяет по-новому систематизировать имеющиеся разработки по методологическим основам организации лизинговой деятельности в финансово-промышленных корпорациях.
2. Сформулирована концепция разработки системы управления лизинговой деятельностью корпорации, включающая: а) концептуальные положения по формированию организационной структуры холдинга лизинговых компаний корпорации; б) концептуальные положения по разработке системы планирования и регламентации деятельности холдинга лизинговых компаний корпорации; в) экспертные рекомендации по разра-

15 ботке стратегии и тактики корпоративной лизинговой компании в области коммерческого лизинга.

1. Разработаны, систематизированы и описаны основы порядков: 1) составления и контроля выполнения планов капитальных вложений бизнес-единиц корпораций; 2) планирования закупок оборудования по лизингу и подготовки операций возвратного лизинга в корпорации; 3) проведения корпоративных лизинговых операций.
2. Разработаны: 1) методика экспертной оценки лизинговых проектов на предварительном этапе их отбора, 2) методика оценки экономической эффективности лизингового проекта, 3) методические основы порядка проведения коммерческих лизинговых операций. Разработанные методики предназначены для выявления как наличного потенциала, так и динамики потенциально интегрированной деятельности субъектов лизинговой операции.

**Значение работы.**

Научное значение работы заключается в разработке теоретико-методологических и методических положений, которые представляют собой научный аппарат, предназначенный для использования российскими коммерческими корпоративными структурами при создании рациональных систем управления их финансовой деятельностью с целью повышения обоснованности принимаемых корпорациями управленческих решений в условиях становления рыночной экономики в России.

Практическое значение результатов и выводов исследования определяется тем, что: ***во-первых,***они содержат пакет методических рекомендаций по совершенствованию корпоративных технологий и организации работы российских коммерческих корпоративных структур; ***во-вторых,***разработанная концепция развития коммерческого банка в современных российских условиях обосновывает необходимость и возможность крупных позитивных изменений в деятельности коммерческих банков страны и в их отношениях с предприятиями реального сектора экономики, создает методологическую базу для проведения практически любым российским банком комплекса мероприятий, обеспечивающих его более устойчивое развитие, выход на качественно новый уровень работы, включая большую степень соответствия банка современным потребностям реальной экономики.

Сформулированные в работе автора положения и рекомендации предназначены для использования российскими коммерческими корпоративными структурами при создании рациональных систем управления их финансовой деятельностью в условиях перехода к рыночной экономике и позволяют решать практические задачи стратегии и тактики финансового менеджмента корпораций. Они представляют собой практическое пособие по совершенствованию корпоративных технологий, включая технологии организационно- и функционально-технологического проектирования их деятельности, и в этом качестве предназначены для использования руководителями и специалистами отечественных корпоративных структур, что подтверждается справками о внедрении двух монографий автора (М.: ДеКА «Технология и организация работы банка: теория и практика» - 1998г. и «Финансово-промышленные корпорации России: организация, инвестиции, лизинг» - 1999г.) и авторской главы «Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке» учебника «Финансовый менеджмент. Теория и практика» (М.: Перспектива, 1998г., 1999г., 2000г.). Они также могут использоваться орга-

нами государственного и местного управления в работе с предприятиями и банками, направленной на оптимизацию отношений между ними.

Результаты исследования целесообразно использовать в процессе формирования программ вузовского и послевузовского образования, а также при подготовке спецкурсов для управленческих кадров, финансистов **и**экономистов различных специализаций.

**Апробация результатов исследования.**

***Выступления и участие****в****учебном процессе.***Основные положения работы излагались в виде докладов и обсуждались на научных конференциях и учебных семинарах в ИНИОН РАН (1996г.), Академии менеджмента и рынка (1996г.), Финансовой академии при Правительстве РФ (1996г.), Государственном университете управления (1997-2000г.г.), Ассоциации российских банков и Торгово-промышленной палате (1997г.), Государственной академии профессиональной переподготовки и повышения квалификации руководящих работников и специалистов инвестиционной сферы (1997-2000гг.), Российской ассоциации региональных банков «Россия» (1995-1999гг.), Научно-исследовательском центре «VERTSPAPIRI» (Латвия, 2000г.).

***Материалы и результаты исследования***используются автором в процессе преподавания целого ряда дисциплин в: Институте высших управляющих кадров (факультет руководящих работников органов государственной власти и местного самоуправления) и Школе банковского менеджмента Академии народного хозяйства при Правительстве РФ (1998-2000гг.), Государственном университете управления (1996-2000гг.), Московской международной школе бизнеса (институт) «Мирбис» (1996-2000гг.); Всероссийской государственной налоговой академии (1998-2000г.г.), Международной московской финансово-банковской школе (1999-2000г.).

***Другие формы апробации.***Автором проводилось консультирование комитета по экономической политике и подкомитета по денежно-кредитной политике и деятельности Центрального Банка РФ Государственной Думы Федерального Собрания Российской Федерации (1998-1999г.г.), департамента по защите конкуренции на рынке финансовых услуг Министерства РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства; финансового менеджмента ряда корпоративных структур и коммерческих банков (в 1997-2000г.г.): ОАО АК «ХИМВОЛОКНО», ОАО «Калининградский вагоностроительный завод», Инвестиционно-банковской группы «НИКойл», Газпромбанка, «ДиалогБанка», Далькомбанка, Инвестсбербанка, ОАО Губернский банк «Тарханы», ЗАО «Банк Менатеп СПб», », Международного банка «АСТАНА», КБ «GrenfildBank», АКБ «Тверьуниверсалбанк», ОАО «Инкасбанк», АКБ «Ипотечный», КБ «Петрокоммерц», АКБ «Тарханы», Производственно-купеческий банк «Традиция», ОАО МБ «Петр Первый», КБ «Первомайский», АКБ «Тюменский городской банк», ЗАО «Гаранти Банк Москва», «Промторгбанк», АО «Приорбанк», КБ «Павелецкий», КБ развития иностранного туризма «Интурбанк», КБ «Левобережный», Оренбургский ипотечный КБ «Русь», АКБ «Саровбиз-несбанк», КБ «Кузбасский транспортный банк», КБ «Нацпромбанк» (ООО); АКБ «Минский транзитный банк», «Белбизнесбанк» и Белвнешэкономбанка (Белоруссия), Эксимбанка (Киргизия), A/S «SAULES Banka», A/S «LATVIJAS UNIBANKA», A/S «PRIMO LATVIJAS KOMERCBANKA», A/S «LATEKO Banka» (Латвия), аудиторских и консультационных организаций «Финансовые и бухгалтерские консультанты» и «ARQ» («Консультации, исследования, реструктуризация») и др.

17 На основе авторских методов и методик разработана организационно- и функционально-технологическая документация, обслуживающая бизнес-процессы в ОАО «ЛУКОЙЛ», ЗАО «Группа компаний «Ретал», «The U.S. Russia Investment Fund» (TUSRIF), ОАО «Континент - Лизинг», ЗАО «Интерпромлизинг», Страховой Группы «Национальный страховой альянс», Международном промышленном банке, ряде отделений Московского банка Сбербанка России, КБ «Российский кредит», КБ «Импэксбанк», МДМ-Банке, «Гута-банке», КБ «Доверительный и инвестиционный банк», A/S «LATVIJAS BIZNESA Banka» (Латвия).

Результаты использования научных разработок и методических рекомендаций, опубликованных автором, подтверждены справками об их внедрении, которые приведены в Приложении IV диссертации.

**Публикации.**По теме исследования опубликовано 40 работ, в том числе 2-е, упомянутые выше, монографии, книга «Финансовый менеджмент. Теория и практика», вышедшая тремя изданиями (г.Москва, Перспектива, 1998г., 1999г., 2000г.), в которой автору принадлежит глава «Особенности финансового менеджмента в коммерческом банке», рекомендована Министерством общего и профессионального образования РФ в качестве учебника для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Менеджмент», «Бухгалтерский учет и аудит» и учебное пособие «Банк партнер предприятия. Расчетно-платежные операции и хеджирование» (г.Москва, ЮНИТИ, 2000г.), рекомендованное Министерством общего и профессионального образования РФ для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям.

**Структура работы**определена целями и задачами исследования. Структурно диссертация состоит из введения, трех частей (разделов), каждый из которых включает четыре главы (за исключением раздела III, состоящего из трех глав) и выводы, заключения и приложений.

***Первая часть***диссертации посвящена разработке методологических основ финансового менеджмента финансово-промышленных корпораций.

В ***первой главе***рассмотрены теоретические предпосылки, методические аспекты, отечественный и зарубежный опыт формирования рациональных систем управления корпоративными структурами, а также обозначена проблематика формирования сложных интегрированных российских бизнес-структур. ***Во второй главе***определена предметная область и описана методика проектирования будущей корпорации, а также идентифицированы понятия предметной области управления корпорацией, сформирована структура органа управления корпорацией и описаны функции и задачи подразделений органа управления корпорацией. В ***третьей главе***изложены сущность (цель, задачи и способы их решения) и содержание концепции развития бизнеса корпорации (применительно к банковской группе). ***Четвертая глава***содержит описание основного методического инструмента проектирования бизнес-процессов корпорации - операционных схем организации финансового взаимодействия субъектов корпорации.

Во ***второй части***диссертации излагаются результаты исследований по методологии финансового менеджмента российских коммерческих банков. В ***первой главе***идентифицируются понятия, составляющие методологическую базу анализа банковской деятельности. Во ***второй главе***формулируются базовые принципы функционирования и развития банка - партнерства банка и клиента, реинжиниринга технологического уклада, развития интеллектуального потенциала и общеэкономической устойчивости. В ***третьей главе***излагаются классификация задач, решаемых в интересах управления финансовой деятельностью банка, и основ-

18 ные балансовые обобщения и методы анализа банка. ***Четвертая глава***содержит описание методов организации партнерского взаимодействия банка с клиентами.

В ***третьей****части*диссертации излагаются результаты исследований по разработке методологии финансового лизинга оборудования. В ***первой главе***идентифицируются понятия, составляющие методологическую базу анализа финансово-лизинговой деятельности, формулируется концепция разработки системы управления лизинговой деятельностью в корпорации. Во ***второй главе***излагаются основы разработки порядка проведения корпоративных лизинговых операций. ***Третья глава***содержит описание методических основ организации коммерческой лизинговой деятельности.

В *заключении*подводятся итоги выполненных исследований и намечаются контуры дальнейшего развития сформированного научного направления.

В ***приложения***к диссертации вынесены иллюстрации содержащихся в диссертационной работе выводов, аналитические материалы и методики, а также технико-функциональные форматы баз данных. Все приложения распределены по разделам диссертационного исследования, и их нумерация соответствует нумерации разделов, глав и параграфов диссертации. Отдельным приложением к диссертационной работе приведены справки о внедрении научных разработок и методических рекомендаций, опубликованных автором.

**Объем работы.**Общий объем работы составляет 428 страницы, в том числе, 348 страниц основного текста, включая 80 схем, 77 таблиц, 80 страницы приложений, 280 источников литературы.

Ниже излагается содержание диссертационной работы.

## Методология управления современными корпоративными структурами

Общеэкономическая задача формирования рыночных отношений в России ставит перед всеми субъектами хозяйствования принципиально новые задачи, связанные с перспективами их развития. Если в условиях централизованно-административной экономики финансово-хозяйственная деятельность сводилась к поиску путей выполнения задач, поставленных вышестоящей организацией, то новые экономические реалии диктуют предприятиям необходимость самостоятельной разработки концепции и стратегии своего развития; оценки имеющихся ресурсов и влияния внешней среды; обоснования области своей деятельности и форм взаимодействия с партнерами. Это приводит к существенному усложнению функции управления, а вместе с ней и методов разработки и реализации хозяйственных планов разного временного горизонта и уровня.

Концепция создания крупных межотраслевых производственных объединений в нашей стране может быть прослежена в относительно длительной ретроспективе. Настоятельная необходимость обеспечения народнохозяйственных комплексов надлежащей управленческой организацией проявилась еще в начале 60-х г.г. 20-го века в виде проблемы межведомственной разобщенности, которая не только не разрешалась за счет роста числа новых министерств и главков, но и усугублялась, все более сковывая взаимосвязанные технологические процессы.

Эксперимент с совнархозами, когда многие министерства упразднялись, и вводилась комплексная организация управления взаимосвязанными производствами на территориальной основе, стал результатом усилий по организационной увязке крупных хозяйственно-технологических комплексов. Поскольку прогрессивные и масштабные технологические процессы невозможно обеспечить на областном уровне, был осуществлен возврат к отраслевому подходу с усилением его путем создания государственных комитетов межотраслевого значения. Однако государственные комитеты, не имея в своем распоряжении собственных средств для финансирования научно-технических программ общенационального значения, ограничивались лишь разработкой проектов, которые не доводились до внедрения. Все эти обстоятельства приводили к дальнейшему нарастанию межведомственной разобщенности в функционировании народнохозяйственного комплекса страны.

Определенные перспективы в части формирования прогрессивных организационных форм хозяйствования возникли с выходом Постановления Правительства СССР от 23-го сентября 1987г., предусматривавшего создание государственно-производственного объединения (ГПО). В качестве одной из главных задач создания ГПО выдвигалась задача сокращения цикла «научные разработки - инвестиции - производство -сбыт и обслуживание». Тем не менее и эта профессионально задуманная форма комплексной организации управления не имела практических результатов своей деятельности, и прежде всего потому, что создание ГПО происходило, как правило, без ориентации на перспективу, без обеспечения полноты и комплексности технологического процесса и соответствующей увязки всех управленческих звеньев. В дополнение к ГПО в 80-е годы 20-го века было создано несколько десятков всесоюзных производственных объединений и порядка 25-ти межотраслевых научно-технических комплексов (МНТК), ряд межотраслевых государственных объединений (МГО): таких, как «Кванттемп», «Технохим», «Энергомаш». «К середине 1991 года существовало 16 МГО, 17 концернов, около 80 консорциумов и 207 хозяйственных ассоциаций»3.

В конечном счете, внедрение прогрессивных научных разработок было заблокировано несовершенством применявшихся при организации корпоративных структур традиционных управленческих подходов и связанной с этим технологической отсталости.

Во-первых, в рамках централизованно-административной системы организации хозяйствования и государственной собственности управление производством осуществлялось преимущественно через отраслевые министерства, которые являлись органами государственного управления и не имели прав коммерческой самостоятельности. «В промышленности функционировало 32 общесоюзных и союзно-республиканских министерства СССР, в строительстве - 6 министерств СССР. Централизованно управлялся также железнодорожный, морской и воздушный транспорт. Управление внешней торговлей осуществлялось Министерством внешней торговли СССР, внутренней торговлей - союзно-республиканским Министерством торговли»4.

Во-вторых, сосредоточение материально-технического и иного ресурсного обеспечения и распределения произведенной продукции осуществлялось в таких общесоюзных органах, как Госснаб, Госплан, Госстрой и др. Разработка и реализация народнохозяйственных планов осуществлялась одновременно этими органами и отраслевыми министерствами, что приводило к противоречиям в определении размеров выделяемых ресурсов и их соответствии производственным заданиям: Госснаб, Госплан, Госстрой решали задачи по включению в планы максимальных темпов роста объемов производства, а отраслевые министерства стремились добиться выделения больших финансовых и материально-технических ресурсов, что «приводило к возникновению многочисленных диспропорций между плановыми заданиями, их ресурсным обеспечением и конечными результатами производственно-хозяйственной деятельности»5. В-третьих, «финансирование капитальных вложений и кредитное обслуживание предприятий и отраслевых хозяйственных органов осуществлялись централизованно, через единую систему органов Министерства финансов и Госбанка СССР (строительство - через систему Стройбанка СССР). В этих банках концентрировались и финансовые ресурсы предприятий, хозяйственных объединений, причем их использование жестко регламентировалось через установление лимитов по использованию фондов развития предприятий, образованных за счет отчислений от их прибыли и средств амортизации, на капитальные вложения и материально-технические ресурсы»6.

Таким образом, в условиях централизовано управляемой системы хозяйствования, при всех положительных факторах «планового обеспечения финансовыми ресурсами реальные потоки товарного производст 21 ва и финансового обращения были «разорваны», определялись разными органами управления»7, что привело к возникновению потенциальных многочисленных диспропорций между плановыми заданиями, их ресурсным обеспечением и конечными результатами производственно-хозяйственной деятельности.

Результатом явилась окончательная утрата существовавшей системой хозяйствования экономической динамики и конкурентоспособности. В новых исторических условиях общеэкономическая проблема модернизации экономики и всей социально-экономической системы России как суверенного государства не только не исчезла, а, наоборот, обострилась. Спад производства; разрыв кооперационных и технологических связей; снижение межотраслевого разделения и кооперации труда; значительный износ основных фондов; обострение проблем финансирования производства, - все это привело к поиску новых форм производственной кооперации. Радикально изменившаяся по отношению к предприятиям внешняя среда хозяйствования предопределила необходимость адаптации к ней.

Создание новых экономических условий внутри России в течение последних пятнадцати лет сопровождалось изменением условий и форм международного экономического взаимодействия как на государственном уровне, так и на уровне хозяйствующих субъектов. Данные факторы оказали значительное влияние на деятельность российских предприятий, причем в сфере финансового рынка России их влияние было определяющим. Эти масштабные процессы протекали под непосредственным воздействием тенденций мировой экономики, мирового опыта и научных исследований в сфере экономической теории и практики. После длительного перерыва испытала свое второе рождение двухуровневая банковская система; возникли новые формы взаимоотношений предприятий и коммерческих банков.

## Основы анализа банковской деятельности

Деятельность коммерческих банков как достаточно своеобразная предметная область (осуществление особой группы финансовых, а также других операций) может и должна анализироваться не только средствами теории собственно банковского дела и теории финансового менеджмента (управления финансами), но также с помощью инструментария, сформировавшегося в рамках теорий систем, кибернетики и информатики, исследования операций, инженерной психологии. Использование достижений указанных теорий в качестве методологического «рычага» позволяет четче обрисовать саму сферу деятельности банков, а также значительно укрепляет методологическую и методическую базу аналитических исследований в области банковского управления (менеджмента).

Особенно перспективным в данном плане представляется определение базовых понятий, характеризующих сферу и природу деятельности коммерческих банков, с позиций теории исследования операций. С указанных позиций можно предложить следующую принципиальную схему - ключ к решению проблем банковского менеджмента (рис. 2.5.1.1).

Психология Управленческая деятельность

1. Схема финансового менеджмента коммерческого банка Под операцией в самом общем плане принято понимать совокупность мероприятий, согласованных по

целям, месту и времени и направленных на решение поставленной задачи (задач). Финансовые операции, 8 том числе банков, обычно предполагают решение сложных финансовых задач, связанных с прогнозированием и выбором (планированием) наиболее прибыльных проектов из числа возможных альтернатив. Мера реализации намеченных банком операций определяет качественно различные его состояния - от конструктивных отношений между ним и другими хозяйствующими субъектами до состояния банкротства. К последнему, как известно, приводят реализованные угрозы - финансовые потери банка - как результат проведения им излишне рискованных операций, либо вызванные неблагоприятными для банка действиями государства, включая Центральный Банк, и/или конкурентов.

Основной, решающий практический интерес, который представляет анализ деятельности банка, и состоит

119 в предвидении указанных угроз и определении условий, при которых банк не выйдет из состояния нормального функционирования, и останется стабильным. В этом смысле под стабильностью банка необходимо понимать его способность сохранять свое исходное нормальное состояние даже в случае непредвиденных финансовых потерь. Тогда уровень стабильности банка - это максимальный или предельный уровень непредвиденных потерь, при котором еще сохраняется состояние нормального функционирования, но при превышении которого может наступить банкротство банка.

Еще одно важное для анализа понятие - устойчивость банка, под которой здесь понимается наличие у него механизма использования факторов, способного обеспечить снижение с течением времени непредвиденных финансовых потерь банка. Соответственно, степень устойчивости банка - скорость преодоления им негативных последствий непредвиденных факторов, несущих потери.

При этом целью управления выступает обеспечение стабильности объекта управления.

Важную роль играет окружающая банк среда, то есть совокупность отношений банка с внешним миром, то есть факторов, воздействующих на его деятельность извне.

Субъект управления, названный выше, имеет достаточно непростую структуру. Схема взаимодействия между его функциональными звеньями (должностными лицами - носителями соответствующих функций) с точки зрения исследования операций имеет вид, представленный на рис. 2.5.1.2.

Следует отметить, что ключевым элементом всего процесса управления банком является подготовка предпосылок для принятия обоснованных решений. В качестве таких предпосылок выступает обеспечиваемая аналитической работой добротная политическая, экономическая, финансовая и иная информация.

Что касается самих структур и механизмов принятия решений на основе указанной информации, то они не являются ни универсальными, ни тождественными на разных уровнях управления. В частности, важно иметь в виду, что при переходе на более высокий уровень механизм выбора лучшего из уже известных альтернатив путем их перебора (а такая процедура в результате ряда повторений может превратиться в механическое занятие) неизбежно должен сменяться механизмом построения концептуальных моделей, что предполагает более высокую форму мыслительной деятельности.

Как правило, финансовые проблемы приходится решать в условиях большей или меньшей неопределен 120 ности, недостаточности информации. Поэтому при квалифицированном решении данных проблем совершенно необходимо использовать соответствующую методологию принятия решений, развитую в теории исследований операций. Основные моменты этой методологии применительно к банкам излагаются ниже.

Принимать решения в условиях неопределенности - значит действовать в ситуации, характеристики или параметры которой известны не полностью. Соответствующую необходимость обычно понимают как задачу поиска единственно верного, наилучшего (в каком-нибудь смысле) решения в границах заранее заданного множества допустимых решений. Основная трудность состоит в том, что последствия принятия того или иного решения невозможно предвидеть, поскольку они зависят от неизвестных факторов. Степень неприемлемости таких последствий принято измерять в условных единицах потерь, которые, по предположению, может понести тот, кто принимает решение.

Основной исходной информацией, необходимой для решения подобной задачи, является т.н. функция потерь - зависимость потерь от двух аргументов: решения и ситуации. Основной шаг, который необходимо сделать при решении данной задачи, состоит в преобразовании функции потерь в функцию риска, отражающую зависимость степени риска, на который идет лицо, принимающее решение, уже только от одного аргумента - от принимаемого решения. Способ такого преобразования неоднозначен и зависит от выбранного активным лицом критерия риска. От этого же критерия зависит и смысл выражения "наилучшее решение": таковым будет называться решение, минимизирующее риск.

Применимость различных критериев риска зависит от характера неопределенности ситуации. В специальной литературе подробно изучены два типа таких неопределенностей: неопределенность состояния окружающей среды и неопределенность целенаправленного противодействия (например, со стороны конкурентов). Задачи, связанные с неопределенностями указанных типов, изучаются, соответственно, теорией статистических решений и теорией игр.

Неопределенность 1-го типа, в свою очередь, имеет две основные разновидности: когда о фактическом состоянии окружающей среды не известно ничего, кроме множества, из которого оно может быть выбрано; когда известно распределение вероятностей на множестве возможных состояний названной среды.

Наибольшее распространение получили два критерия риска: критерий т.н. минимакса129 и критерий Байе-са130. Использование первого критерия не требует никакой информации о ситуации (за исключением указания множества возможных ситуаций). Поэтому он может применяться при неопределенной ситуации любого из названных типов (а для неопределенности противодействия он является вообще единственно приемлемым). Критерий Байеса может быть использован только при такой неопределенности ситуации, когда известно распределение вероятностей на множестве всех возможных ситуаций.

## Лизинг как инструмент управления инвестиционной деятельностью финансово-промышленной корпорации

Базовая теория инвестиций основана на том факте, что инвестиции в материальные активы являются альтернативой финансовым сбережениям как способу распределения потребления во времени. Это означает, что в случае предельных инвестиций отдача от них должна равняться отдаче от сбережений. Поэтому предельная производительность капитала (обозначаемая ниже в формулах идентификатором - ППК) должна быть равна реальной ставке процента, скорректированной с учетом обесценения.

Для установления связи между текущими инвестициями и будущим выпуском мы используем производственную функцию, описывающую зависимость между величинами используемых факторов производства (например, капитала) и уровнем соответствующего объема производства.

Предположим, что ставка налога на прибыль фирмы составляет р. Тогда предельная выгода от прироста инвестиций на 1 единицу составит ППК (1-р). Предположим далее, что ХС имеет также определенные налоговые льготы, включая налоговые льготы по налогообложению его прибыли на капитальные вложения (инвестиции, вложения во внеоборотные активы), право на ускоренную амортизацию, опережающую реальные темпы амортизации в экономике (ХС разрешается вычитать из налогов сумму, отражающую износ основных фондов. Режим ускоренной амортизации не обязательно связан с реальными темпами износа в экономике и зачастую позволяет в расчетах использовать ускоренные, по сравнению с экономикой в целом, темпы амортизации. Чем выше принятые нормы амортизации, тем больше приведенная стоимость сумм, сэкономленных за счет налоговых скидок на амортизацию). Кроме того, процентные платежи выплачиваются из налогооблагаемой суммы. Эти возможности льготного налогообложения представлены далее как доля (s) покупной цены инвестиционных товаров. Показатель s охватывает экономию от инвестиционных налоговых льгот, а также от снижения налогов за счет ускоренной амортизации и вычета процента из налогооблагаемой суммы.

Если цена получения кредита составляет г, а реальная норма амортизации (отличающаяся от установленной законом) равна d, то чистые, за вычетом налогов, издержки от увеличения на 1 единицу основного капитала составят (r+d) (1-s). Для поддержания равновесия ХС будет стремиться приравнять предельную выгоду от прироста инвестиций к чистым издержкам капитала:

ППК (1-р) = (r+d) (1-s) или ППК = (r+d)"[(1-s):(1-p)]

Если s=p, то воздействие налога на прибыль целиком компенсируется инвестиционными налоговыми льготами и выигрышем за счет ускоренной амортизации, в результате чего возникают условия, при которых nnK=(r+d). В этом случае на уровне инвестиций не сказываются нормы налогообложения.

Если s p, то осуществится поощрительное стимулирование инвестиций, и скорректированные издержки капитала уменьшатся.

Если s p, то из-за налогов возникнет дестимулирование, и ХС снизит свои инвестиции, поскольку скорректированные издержки капитала возрастут.

Таким образом, существование налогов и субсидий модифицирует инвестиционное решение. Налоги на прибыль снижают чистую прибыль от инвестиций, в то время как налоговые льготы и ускоренная амортизация способствуют росту чистой прибыли на инвестиции.

Во всем мире для воздействия на инвестиционные решения применяются различные финансовые инструменты, включающие налоги и субсидии. Когда формирование капитала представляется недостаточным, или экономика развивается вяло, время от времени прибегают к повышению инвестиционных налоговых скидок (что в нашей модели соответствует увеличению s). Напротив, когда появляются признаки «перегрева» экономики, такие финансовые стимуляторы используются в меньшей степени или вовсе отменяются.

Для описания инвестиционного процесса в рамках ФПК целесообразно использовать модель регулирования издержек, которая исходит из того, что чаще всего желаемая и фактическая величины основного капитала не совпадают. Любому ХС нужно время, чтобы спланировать инвестиции, построить новое предприятие, установить новое оборудование и обучить рабочих его эксплуатации. Более того, совокупные инвестиционные издержки обычно возрастают, когда фирма стремится завершить инвестиционный проект в кратчайшие сроки. Таким образом, в дополнение к техническим ограничениям стремление к максимизации прибыли также обуславливает постепенное сокращение разрыва между фактическим и желаемым уровнями инвестиций, то есть постепенное изменение величины основного капитала.

Модель регулирования издержек инвестиционного процесса Предположим, ХС получает прибыль меньше ожидаемой всякий раз, когда капитал К(Т) на момент Т не равен желаемому уровню капитала Кж(Т). Фирма несет потери в размере а (Кж(Т)-К(Т)р2, где а является константой.

Предполагаем, что функция потерь квадратичная, то есть потери пропорциональны квадрату разницы между Кж(Т) и К(Т). Предполагаем также, что ХС несет издержки всякий раз, когда уровень чистых инвестиций высок. Допустим, что инвестиционные издержки тоже квадратичны, т.е. возрастают в квадрате относительно уровня инвестиций, так что инвестиционные издержки равны в (К(Т)-К(0)) 2, где в - константа, а (К(Т)-К(О)) равно уровню чистых инвестиций в период (ОД). Общие потери U равны сумме вышеуказанных потерь

U = а (Кж(Т)-К(Т)Г2+в (К(Т)-К(0)П2. Поскольку ХС пытается минимизировать потери потенциальной прибыли, вытекающие из принятого им инвестиционного решения, ему приходится уравновешивать квадратичные издержки двух видов: связанные с отклонением размера основного капитала от желаемого уровня и с чрезмерно быстрым ростом инвестиционных расходов. ХС максимизирует свои прибыли путем выбора такого уровня К(Т), который сводит к минимуму потери U, а именно:

К(Т)-К(0) = [а:(а+в)Г(Кж(Т)-К(Т)). Из данной формулы следует, что при очень высоком значении а, т.е. когда издержки, связанные с отклонением от Кж(Т), очень значительны, отношение [а:(а+в)] оказывается близким к 1, и формула становится