

ными предприятиями, эти банки вступили в переходный период с портфелями, которые были как недостаточно диверсифицированы, так и отягощены неисполнимыми займами. Это имело эффект ограничения потенциального кредитования новых частных фирм и, следовательно, сдерживания создания и расширения сектора новых частных предприятий, в то же время способствовало неустойчивости финансового сектора. Реформирование усилит рост (финансовый) существующих банков с государственной формой собственности при ослабевающей общей финансовой неустойчивости и улучшит доступ к кредиту новых частных фирм. В то же время это будет укреплением способности отечественных банков эффективно конкурировать, когда финансовые рынки будут открытыми для иностранной конкуренции, как и провоз-

глашено Европейскими Соглашениями. Укрепление финансовых институтов будет играть решающую роль в процессе вступления стран в Европейский Союз.

Литература

1. Stern N.H.(1989), "The economics of development: A survey", *Economic Journal*, Vol.99, September, p.p.597-685.
2. Stern N.H.(1992), *Le Rôle de l'Etat dans le Developpement Economique*, Editions Payot Lausanne.
3. Stiglitz J.E.(1989), *The Economic Role of the State*, Blackwell, Oxford.
4. World Bank (2002), *World Development Report 2002*, Oxford University Press, New York.

Статья поступила в редакцию 22.05.03.

Н.А. КУЛИКОВА,

Донбасский горно-металлургический институт

ФОРМИРОВАНИЕ МЕЖОТРАСЛЕВЫХ ПРОМЫШЛЕННО-ФИНАНСОВЫХ СТРУКТУР В УГОЛЬНОЙ И МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Дестабилизация сложившихся хозяйственно-финансовых связей, нарушающая текущее производство, низкий уровень модернизации ведущих отраслей промышленности, низкая степень обеспеченности собственными финансовыми и природными ресурсами привели к кризисным явлениям в экономике страны и, особенно в базовых отраслях. Из-за слабости национального капитала и отсутствия благоприятных условий для его вложения в предприятие, а также желания владельцев получить поскорее максимальную прибыль от оборотных средств, значительно ухудшается техническое состояние основных металлургических агрегатов. Износ основных фондов составляет в среднем 55,3 %. Промышлен-

но- производственные фонды угледобывающих предприятий изношены в среднем на 65 %. Из 10 тыс. единиц основного стационарного оборудования четверть целиком исчерпала свой нормативный ресурс эксплуатации [1]. Предприятия угольной и металлургической промышленности, как и экономика страны в целом находятся в кризисной ситуации, что делает невозможным постановку долгосрочных задач, из-за низкой степени прогнозируемости будущей ситуации, на передний план выходят вопросы повышения отдачи от имеющихся мощностей, текущие проблемы. Однако, для дальнейшего развития предприятий и их эффективного функционирования в рамках рыночной экономики, неизбежно

постепенное переключение ресурсов с краткосрочных инвестиционных проектов на проекты, рассчитанные на долгосрочную перспективу.

В настоящий момент создание и функционирование вертикально интегрированных межотраслевых структур связано с рядом проблем, касающихся несовершенства законодательной базы, отсутствия финансовых ресурсов в лице реального инвестора, способного стать организующим звеном, отсутствия необходимой теоретической и методологической научно-обоснованной базы по созданию интеграционных структур в условиях развития украинской экономики.

Вопросами создания промышленно-финансовых групп (ПФГ) занимаются многие ученые [2,3,4,5 и др.]. Особенный интерес представляют работы, связанные с созданием межотраслевых объединений в базовых отраслях промышленности [6,7,8]. Недостаточно полно исследованными в экономической теории и практике остаются вопросы необходимости и проблемы формирования межотраслевых объединений как способа выживания предприятий добывающих и перерабатывающих отраслей. Весьма актуальной становится задача разработки эффективного механизма функционирования предприятий угольной, коксохимической и металлургической промышленности.

Целью данного исследования является определение организационно-экономической формы и механизма взаимодействия предприятий угольной, коксохимической и металлургической промышленности в рамках ПФГ, исследование вопроса необходимости создания таких объединений, определение основных интеграционных признаков группирования предприятий единой технологической цепочки "уголь-кокс-металл". Теоретической и методологической основой исследования являются экономические законы функционирования

предприятий в рыночных условиях, системный подход к исследуемому вопросу, научные положения и опыт, накопленный в части создания и функционирования промышленно-финансовых групп, законодательные и нормативные документы, работы ученых в области корпоративного управления.

Слияние финансового капитала с промышленным и образование на этой основе промышленно-финансовых групп отражает объективные устойчивые тенденции современной индустриально развитой экономики. Взаимозависимость основных видов капиталов достигла такой степени, что не только их автономное существование не представляется возможным, но в своем движении они устремлены к созданию единых организационных центров, регулирующих его. Объединение на экономической основе финансового и промышленного капитала может замкнуть финансовый поток, что будет способствовать решению проблемы неплатежей на основе клиринговой системе расчетов.

Группирование украинских предприятий во многих случаях является их самостоятельной реакцией на такие проблемы, как разрыв хозяйственных связей, дефицит оборотных средств, недостаточное бюджетное финансирование, прессинг со стороны мощных конкурентов на внутреннем и внешнем рынках, а также отсутствие необходимой теоретической и методологической базы по управлению технологически взаимосвязанными предприятиями. Как показали результаты проведенного анкетирования, основными мотивами объединения взаимосвязанных условиями производства предприятий является, в первую очередь, обеспечение акционерного контроля над предприятиями и финансово кредитными учреждениями, с которыми уже налажены эффективные хозяйственные связи и др. Основные мотивы объединения предприятий представлены на рис. 1.

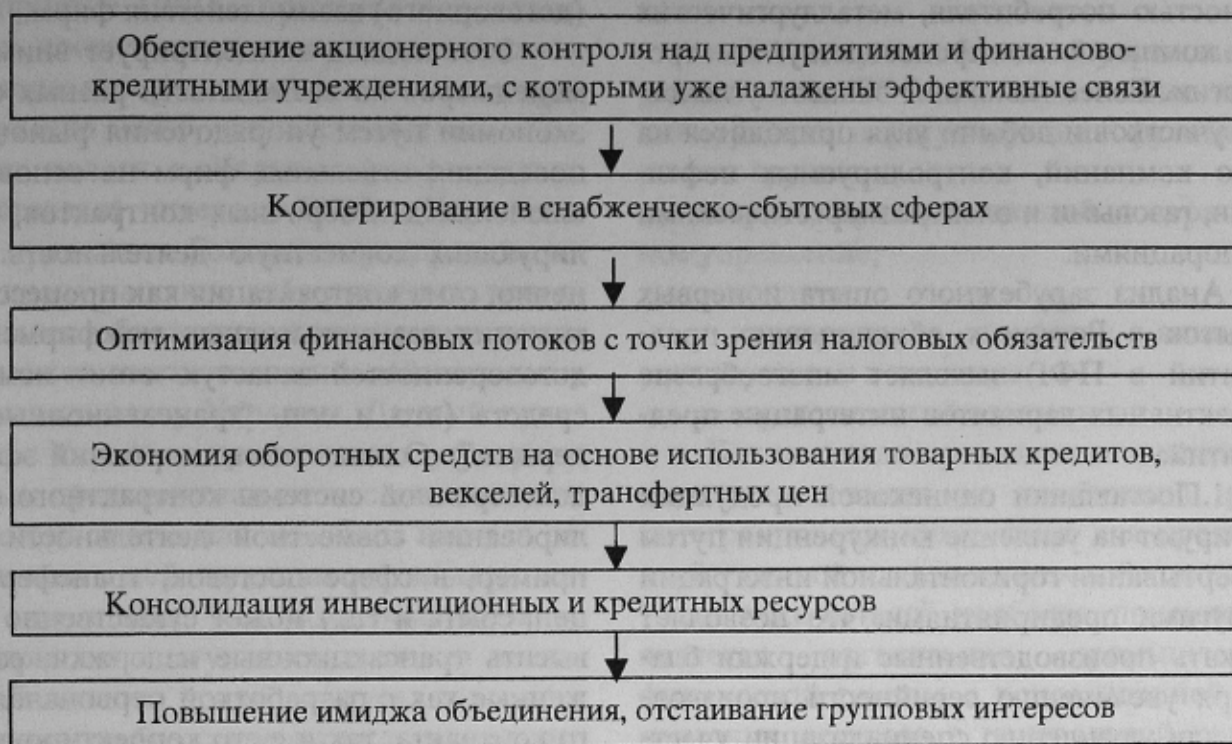


Рис. 1. Мотивация создания промышленно-финансовых групп

В зарубежной экономике принципиально новая фаза взаимодействия этих двух видов капиталов - их прямое сращивание - особенно бурно протекает последнее столетие и сопровождается повсеместно формированием национальных и транснациональных конгломератов. ПФГ сложились и функционируют как базис экономики зарубежных стран и их интеграционного сотрудничества. По данным ООН около четырех десятков самых мощных из имеющихся промышленно-финансовых объединений контролируют половину промышленного производства и внешнеторговых операций мира [9].

Создание и функционирование промышленно-финансовых структур имеет смысл при получении реального синергического эффекта от взаимодействия этих структур.

Синергия - преимущество, появляющееся при удачном комбинировании направлений деятельности, когда эффект от совокупности её направлений превышает сумму эффектов от каждого направления в отдельности. В проектах создания ПФГ си-

нергическая составляющая становится оценкой эффективности экономической интеграции.

Выработка и сопоставление вариантов реализации механизма взаимодействия предприятий угольной и металлургической отраслей в рамках промышленно-финансовой группы во многом связаны со сформированным организационно-экономическим механизмом функционирования предприятий данных отраслей до объединения в ПФГ, технологическими условиями производства.

В практике управления горнодобывающими предприятиями в основных угледобывающих странах мира наблюдается широкий спектр организационно-правовых форм: от частных шахт до мощных концернов и широкопрофильных холдинговых компаний.

Одна из ведущих отраслей горнодобывающей промышленности США - угольная. Функционируют в основном частные угледобывающие компании, владеющие, как правило, одиночными предприятиями. Имеется также ряд шахт и раз-

резов, являющихся непосредственно собственностью потребителя, металлургических или компаний по производству электроэнергии. Более половины запасов угленосных участков и добычи угля приходится на долю компаний, контролируемых нефтяными, газовыми и электроэнергетическими корпорациями.

Анализ зарубежного опыта и первых попыток в России к объединению предприятий в ПФГ выявляет многообразие эффективных вариантов интеграции предприятий:

1. Поставщики одинаковой продукции реагируют на усиление конкуренции путем развертывания горизонтальной интеграции с другими предприятиями, что позволяет снижать производственные издержки благодаря увеличению серийности производства или улучшению специализации участников объединения.

2. Предприятия, связанные последовательностью стадий производства и торговли, пытаются повысить конкурентоспособность на базе вертикальной интеграции, гарантирующей поставки сырья и комплектующих.

3. Создаются объединения конгломератного типа, снижающие риски путем диверсификации деятельности.

4. Возникают целевые объединения средних и малых фирм для выполнения некоторых общих функций (маркетинг, закупки, реклама, сбыт, получение товарных знаков).

5. Наблюдается рост количества стратегических альянсов крупнейших промышленных компаний для осваивания интересов на рынке в связи с особо острой конкуренцией [10].

Для современной теории экономической интеграции характерно повышенное внимание к трансакционным издержкам. Оно объясняется логикой анализа интеграции как способа снижения потерь от рыночной (ценовой) координации действий. В качестве трансакционных фигурируют издержки, с использованием механизма

этой координации на основе контрактного (договорного) взаимодействия фирм.

Этот подход концентрирует внимание менеджеров на возможности разных форм экономии путем упорядочения рыночного поведения отдельных фирм на основе заключения долгосрочных контрактов, регулирующих совместную деятельность. Конечно, сама контрактация как процесс достижения взаимовыгодных межфирменных договоренностей зачастую стоит немалых средств (это и есть "трансакционные издержки"). Однако многосторонний эффект долгосрочной системы контрактного регулирования совместной деятельности (например, в сфере поставок, трансфертных цен, сбыта и т.д.) может существенно превысить трансакционные издержки, сопряженные как с разработкой первоначального контракта, так и с его корректировкой в связи с меняющимися условиями внешней среды.

В соответствии с теорией трансакционных издержек в качестве наиболее важного интеграционного фактора выступают так называемые специфические активы взаимодействующих предприятий, т.е. конкретные характеристики ресурсного потенциала (основных фондов, ноу-хау), обеспечивающие эффективность кооперации. По мере возрастания уровня специфичности активов взаимодействующих хозяйствующих субъектов усиливается мотивация к заключению длительных двусторонних (многосторонних) контрактных отношений как альтернатива ориентации для самостоятельного рыночного поведения или на заключение рыночных сделок. Далее же отношения контрактации (в условиях их долгосрочной выгоды для взаимодействующих сторон) переходят в отношения взаимочастия в капитале [11].

Распределение прав собственности, выбор головной компании группы является одним из важнейших организационных вопросов, который предопределяет основную концепцию развития – миссию ПФГ. Согласно п.2 ст.1 Закона Украины "О про-

мышленно-финансовых группах" головное предприятие ПФГ – предприятие, созданное в соответствии с законодательством Украины, которое изготавливает конечную продукцию ПФГ, осуществляет её сбыт, платит налоги в Украине и официально представляет интересы ПФГ в Украине и за её пределами. Головное предприятие теряет право на какие либо льготы по вопросам налогообложения, которое оно имело или может иметь согласно действующему законодательству Украины. Данный пункт Закона Украины предполагает утрату головным предприятием налоговых льгот, которые оно имело или могло бы иметь в соответствии с действующим законодательством, что ставит под сомнение желание предприятия поступиться льготами по налогообложению ради статуса головного предприятия без статуса юридического лица, но с дополнительной нагрузкой, связанной с организацией деятельности ПФГ. Таким образом, четко просматривается необходимость изменения и доработки нормативно-правовых актов, касающихся создания промышленно-финансовых групп, в части сохранения за всеми предприятиями-участниками ПФГ ранее имевшихся льгот.

Промышленно-финансовые группы формируются как субъекты рыночных отношений, распределение прав собственности, имущественных прав является основой её жизнеспособности, от него зависит решение внутренних и внешних задач развития. Процесс реформирования собственности, путем разгосударствления и приватизации предприятий горно-металлургического комплекса осуществляется с 1992 г. по первой Государственной программе приватизации. С 1995 г. этот процесс активизировался, а в середине 2000 г. Фондом государственного имущества Украины был осуществлен переход к следующему этапу – индивидуальной денежной приватизации с привлечением иностранных инвестиций.

В рамках исходного замысла создания ПФГ анализируются возможные участники объединения, выбирается возможная орга-

низационно- правовая форма хозяйствования:

- акционерное общество, учреждаемое участниками ПФГ для выполнения координирующих и регулирующих функций в рамках группы;
- траст, предполагающий доверительное управление;
- холдинг;
- перекрестное владение акциями, взаимочастие в капитале;
- стратегический альянс и т.д.

Как показали проведенные аналитические исследования, из комбинации ряда интеграционных механизмов для предприятий единой технологической цепочки "уголь-кокс-металл" наиболее приемлемой является организация промышленно-финансовой группы с консолидацией финансовых ресурсов в центральной компании с привлечением банковских кредитов. Высокая материалоемкость производства в условиях дефицита оборотных средств, подталкивает участников технологической цепочки к применению трансфертных цен (в случае наличия механизма распределения получаемого эффекта). Другой путь – движение по технологической цепочке сырья, материалов и полуфабрикатов на дачальческой основе, в форме товарного кредита. Чтобы закупки сырья и материалов выполнялись центральной компанией, она должна располагать значительными финансовыми ресурсами. Если вкладов в капитал центральной компании недостаточно для реализации соответствующих схем, оправдано привлечение банковских кредитов (условием предоставления банком группы крупных займов её центральной компании может быть его высокая доля в капитале этой компании). Участие банка в промышленно-финансовой группе и его готовность предоставлять группе крупные суммы под взаимовыгодный процент, страховые и лизинговые услуги возможно при наличии следующих условий:

1. Возможность для инвестора стать владельцем определенного пакета акций .

2. Устойчивость состава акционеров. Наличие так называемых стратегических акционеров, низкая доля среди акционеров физических лиц и портфельных инвесторов, что обеспечит стабильность состава и снизит угрозу сброса акций.

3. Концентрация в главном банке группы расчетно-кассовых операций компании, это также позволит банку отслеживать основные направления деятельности компании, получать достоверную информацию.

4. Государственное участие в финансировании долгосрочных инвестиционных проектов. Выделение в структурной политике государства приоритетов развития данных отраслей, налоговые каникулы, предоставление государственной поддержки для предприятий группы, участие в региональных целевых программах. Участие в ПФГ государственного капитала будет способствовать повышению эффективности использования финансовых ресурсов, конкретно по каждому такому объединению.

5. Внедрение принципиально новых механизмов расчета между предприятиями. Оптимизация товарно-финансовых потоков с применением давальческого сырья, ослабление налоговой нагрузки при использовании трансфертных цен позволит сместить НДС на конечную продукцию промышленно-финансовой группы.

В соответствии с пунктом 1 статьей 2 Закона Украины "О промышленно-финансовых группах" в составе ПФГ может быть только один банк. Это положение ограничивает инвестиционные возможности группы, поскольку банки в Украине имеют недостаточный объем капитала для финансирования инвестиционных проектов. Это не стимулирует участие в ПФГ других инвестиционных структур, кроме банков. Из этого следует, что необходимо снять ограничения на участие в ПФГ других финансово-кредитных структур.

Пункт 4 ст.4 Закона Украины закрепил положение о том, что на банки-участники ПФГ не распространяются ог-

раничения на вклады в уставные фонды других предприятий и организаций в части инвестирования средств в разработку, развитие и модернизацию производства, конечной и промежуточной продукции ПФГ. Приобретенные банками корпоративные права собственности и иные имущественные права сохраняются за ними после реорганизации или ликвидации ПФГ. Таким образом, законодатель Украины оставил лазейку для исключения определенной доли имущества из части, которая подлежала приватизации за имущественные сертификаты, чем были ущемлены права граждан и трудовых коллективов предприятий.

Участие ряда банков в промышленно-финансовых группах не выходят за рамки привлечения предприятий на расчетно-кассовое обслуживание, предотвращения потери клиентов. Если же банк выступает как головное предприятие группы и претендует на лидирующую роль в группе, намечаемое взаимодействие с участниками группы может быть весьма разнообразным:

1. Участие в инвестиционных программах, планирование и анализ технико-экономических показателей бизнес-плана. Оперативное обеспечение финансовыми ресурсами в необходимых объемах.

2. Разработка эффективных финансовых схем в виде построения производственной цепочки "уголь-кокс-металл" для ускорения взаиморасчетов между участниками группы.

3. Разработка схемы осуществления валютных операций с использованием имеющегося технического потенциала банка и возможностей корреспондентской сети зарубежных банков, выполнение контрактных обязательств предприятий участников промышленно-финансовой группы перед своими зарубежными контрагентами.

4. Разработка и внедрение механизмов фьючерсной торговли и системы хеджирования.

5. Разработка плана эмиссии акций промышленно-финансовой группы.

Финансово-расчетный центр ПФГ должен выполнять следующие функции:

1. Открытие и обслуживание счетов участников группы с использованием системы "клиент-банк", корреспондентских счетов в банках по местонахождению участников и их контрагентов по кооперационным связям, обеспечение оперативного прохождения средств по счетам.

2. Проведение единой кредитной и депозитной политики по отношению ко всем обслуживаемым участникам.

3. Обслуживание государственных средств, выделяемых для реализации региональных программ с участием ПФГ, предоставление льготных кредитов её членам под эти средства.

4. Создание в рамках ПФГ клиринговой палаты.

5. Анализ и консультирование инвестиционных проектов ПФГ, финансирование последних на принципах делового участия (заявитель, инвестор, банк).

6. Образование вексельного центра, обеспечивающего обслуживание расчетов векселями банка, группы и других компаний, разработка и реализация вексельной программы ПФГ, нацеленной, в том числе на решение проблемы неплатежей.

7. Контроль динамики финансово-экономических показателей деятельности участников, а также состояние консолидирующей отчетности группы.

Анализ сложившейся ситуации в угольной и металлургической промышленности приводит к выводу о том, что перспектива развития отечественной экономики связана с образованием межотраслевых объединений – промышленно-финансовых групп. Необходимость такого курса становится очевидной в контексте структурной перестройки горно-металлургического комплекса страны. При этом функции государства должны быть направлены на обеспечение стабильных правовых, экономических и организационных условий для формирования ПФГ. В первую очередь необходимо внести изменения в Закон Украины "О промышленно-финан-

совых группах в Украине" по рассмотренным выше пунктам.

Ведение такой макроэкономической политики государством будет способствовать эффективному функционированию предприятий горно-металлургического комплекса. Для этого следует проводить политику предоставления равных возможностей для образования ПФГ предприятиям и финансовым структурам, льготное налогообложение, государственное кредитование и финансирование подобных проектов, а также изменение нормативно-правовой базы.

Создание ПФГ может способствовать решению ряда задач, таких как повышения эффективности производства и использования финансовых ресурсов, увеличения объема инвестиций в национальную экономику для стимулирования воспроизводственного процесса.

Литература

1. Украинский уголь. Программа развития угольной промышленности на 2001-2010 годы. Приложение к газете "Сбойка" № 9-10 (55-56), сентябрь – ноябрь 2001г.

2. Финансово-промышленные группы. Их место, роль и механизм функционирования / Харьков: Комитет по экономике и рынок, 1995. – 143 с.

3. Усенко Д.Н. Создание финансово-промышленных корпораций / Экономист, 1994. – № 8. – С.30-37.

4. Клейнер Г.Б., Нагрудная Н.Б. Структурно-интеграционные процессы в экономике: принципы формирования и возможности финансово-промышленных групп / Экономика и мат. методы, 1995. – №2. – С.20-31.

5. Масахико Аоки. Экономическая модель японской фирмы // В кн. Уроки организации бизнеса / Сост. А.А.Демин, В.С.Каткало. – Спб: Лениздат, 1994. – С.166-182.

6. Куликов В., Латышева Г., Николаев А. Образование финансово-промышленных групп (необходимость, цели и механизмы) / Российский экономический журнал, 1994. – №1. – С 16-22.

Статья поступила в редакцию 13.05.03.