БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УДК 336.6

ЛЕНСКИЙ Евгений Васильевич

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В СНГ

08.00.14 – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

МИНСК 2001

Работа выполнена в Белорусском государственном экономическом университете

Научные руководители:	доктор экономических наук Дадалко В.А., БГЭУ, кафедра международных экономических отношений
	доктор экономических наук Румянцева Е.Е., Центр экономической политики и бизнеса – Российская Федерация
Официальные оппоненты:	доктор экономических наук Дайнеко А.Е., НИИЭ Министерства экономики Республики Беларусь
	кандидат экономических наук, доцент Санько Г.Г., БГЭУ, кафедра экономической теории и истории экономических учений
Оппонирующая организация	Институт экономики Национальной Академии наук Беларуси

Защита состоится 26 октября 2001 г. в 16^{00} на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.04 при Белорусском государственном экономическом университете (220070, г. Минск, пр. Партизанский, 26), зал заседаний совета (ауд. 205), тел. 249-51-07.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Белорусского государственного экономического университета.

Автореферат разослан 26 сентября 2001 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций
кандидат экономических наук, доцент Г.В. Турбан

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Определение факторов устойчивого экономического роста является одной из главных задач правительств стран СНГ. На микроуровне происходит объединение материальных и финансовых ресурсов различных субъектов хозяйствования. Мировой опыт подтвердил роль высококонцентрированного и интегрированного капитала в экономическом развитии национальной экономики, особенно в периоды кризисов.

Целесообразность формирования финансово-промышленных групп (ФПГ) в странах СНГ признана в настоящее время в научных и политических кругах. Однако этот процесс является сложным и противоречивым. Существующих в переходной экономике единичных транснациональных ФПГ явно недостаточно. Их малочисленность объясняется отсутствием четкой, скоординированной программы действий правительств и субъектов хозяйствования государств – участников Содружества Независимых Государств. Кроме того, действующие финансово-промышленные группы (в том числе и транснациональные) не достигли того эффекта, который ожидался в начале их становления. Они пока не стали ускорителями экономического развития.

Различные аспекты деятельности ФПГ в России и в других странах мира исследуются как в отечественной, так и в зарубежной литературе. Развитие корпоративного сектора в развитых странах рассматривается в работах П. Кругмана, Э. Людеманна, П. Мессерлина, Ю. Ногуэчи, М. Уилкинса, А. Чендлера, Ф. Шерера. Российский опыт функционирования ФПГ обобщается в трудах И.Ю. Беляевой, Ю.Б. Винслава, В.Е. Дементьева, А.Г. Мовсесяна, Е.Е. Румянцевой, Б.М. Смитиенко, О.Н. Сосковца, В.А. Цветкова, М.А. Эскиндарова и др.

В Республике Беларусь проблемы создания национальных и транснациональных ФПГ исследованы недостаточно. В работах И.М. Абрамова, А.В. Бондаря, Л.Н. Давыденко, В.А. Дадалко, В.Б. Долголева, П.А. Капитулы, Р.М. Карсеко, А.Н. Ковтуненко, Г.М. Лыча, И.А.Михайловой-Станюты, М.В. Мясниковича, П.Г. Никитенко, И.В. Новиковой, Л.М. Петровской, М.И. Плотницкого, А.Н. Тура, Г.В. Турбан, В.Н. Шимова, Г.А. Шмарловской и др. раскрыты отдельные вопросы, связанные с соотношением крупного, среднего и малого бизнеса, с перспективами обеспечения национальной безопасности республики, с опытом деятельности межгосударственных ФПГ и другими проблемами.

Вместе с тем требует дальнейшей разработки методология развития ФПГ и практика применения их различных форм, включающая определение тенденций и закономерностей формирования ФПГ, пересмотр существующей нормативно-правовой базы с целью ее корректировки, предложение действенных механизмов государственного стимулирования процесса создания корпоративного сектора экономики, что позволит выработать общий согласованный подход к формированию и обеспечению деятельности ФПГ в странах СНГ.

Связь работы с крупными программами, темами. Диссертационное исследование проводилось во взаимосвязи с плановыми научно-исследовательскими темами, в частности с «Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь», а также с "Основными направлениями социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001–2005 годы".

Работа связана с планом научных исследований БГЭУ и научной темой на 2000–2004 годы "Концептуальные подходы и предпосылки достижения макроэкономической стабилизации Республики Беларусь в переходный период" (№ ГР 20001988), выполняемой в соответствии с межвузовской комплексной программой фундаментальных исследований по экономике.

Цель и задачи исследования. Цель данной работы состоит в обосновании приоритетных направлений развития корпоративного сектора в странах СНГ. Достижение указанной цели требовало решения следующих задач:

1. Раскрытия теоретико-методологических основ становления финансово-промышленных групп в рыночной экономике, в том числе выявления особенностей и закономерностей их развития.

2. Выявления основных условий и закономерностей формирования финансово-промышленных и транснациональных финансово-промышленных групп.

3. Анализа эволюции корпоративного сектора в странах СНГ, включая специфику создания ФПГ, критическую оценку деятельности российских ФПГ в 1993–2001 гг., выявление противоречий в ходе создания транснациональных (межгосударственных) ФПГ.

4. Обоснования основных направлений развития ФПГ и ТФПГ в СНГ, включая, разработку практических рекомендаций по совершенствованию процедуры создания и управления в ФПГ и ТФПГ; определение приоритетов развития ТФПГ (отраслевой аспект).

Объектом исследования являются национальные и транснациональные (межгосударственные) финансово-промышленные группы государств – участников СНГ.

Предметом исследования является механизм формирования финансово-промышленных групп на микро- и макроуровнях.

Методология и методы проведенного исследования. Результаты диссертации основаны на применении системного подхода к исследованию, принципов программно-целевого управления, вариантных решений с использованием графических и экономико-статистических методов, экономического прогнозирования и моделирования, а также компаративного анализа. Синтез новых знаний осуществлялся посредством некоторых приемов формализации. Кроме того, применялись эмпирические наблюдения, комплексный анализ материалов Ассоциации финансово-промышленных групп России, Российского союза промышленников и предпринимателей, Международного Конгресса корпоративного бизнеса. Проведенное исследование базируется на использовании современных достижений отечественной и зарубежной науки, нормативно-

правовых документов, статистических материалов, результатов исследований ряда научных организаций.

Научная новизна и значимость полученных результатов. В диссертации обоснованы концептуальные подходы к формированию финансово-промышленных групп в СНГ; определены принципы и условия развития национальных ФПГ, закономерности транснационализации их деятельности; выявлены позитивные и негативные последствия процесса создания ФПГ и ТФПГ (МФПГ) в России и других государствах – участниках СНГ; разработаны цели и механизм реализации согласованной экономической политики стран СНГ в области развития корпоративного сектора; определены основные направления совершенствования процедуры создания и управления в ФПГ и ТФПГ; разработаны отраслевые приоритеты развития ТФПГ в СНГ.

Наиболее важными результатами, определяющими новизну работы, являются:

1. *Развитие концепции формирования финансово-промышленных групп*, заключающееся в определении финансово-промышленной группы как основной формы современного развития корпоративного сектора, основным признаком которой является наличие финансового института в корпорации, что повышает инвестиционные возможности ФПГ, снижает риски неплатежей и обеспечивает устойчивость данной организационно-правовой формы консолидации материальных и финансовых ресурсов; в определении условий формирования и развития национальных ФПГ и закономерностей транснационализации их деятельности, что позволило обосновать необходимость становления и развития корпоративного сектора в СНГ и его финансовой поддержки со стороны государства; выделить финансово-промышленную группу как наиболее развитую корпоративную форму, финансовый институт которой снижает риски неплатежей и создает возможности использования внутренних инвестиционных ресурсов корпорации; обеспечивает применение оптимальных механизмов государственного регулирования с учетом национальных различий создания и деятельности ФПГ вследствие отсутствия ее эталонной модели.

2. *Выявление позитивных и негативных последствий создания ФПГ и ТФПГ (МФПГ) в России и в других государствах – участниках СНГ.* На основе анализа различных подходов к их созданию и российского опыта автором определены наиболее существенные недостатки процесса формирования ФПГ и ТФПГ: несовершенство нормативно-правовой базы, системы государственной поддержки, отсутствие необходимого мониторинга деятельности ФПГ и др. Это позволило обосновать необходимость разработки более совершенной теоретической модели создания и функционирования финансово-промышленных групп, стимулирования развития корпоративного сектора в целом, а не отдельных его форм: включения мер его поддержки государством в приоритеты экономической политики с учетом интересов агропромышленного комплекса.

3. *Доказательство нецелесообразности принятия единого законодатель-*

ства по ФПГ в рамках СНГ и необходимости принятия мер по согласованию и гармонизации законодательства стран-участниц.

4. *Определение основных направлений совершенствования процедуры создания и управления в ФПГ и ТФПГ* (определение единых методов подготовки проектов их создания на уровне предприятий и организаций; корректировка процедур государственной регистрации с учетом требований к анализу эффективности проектов создания ФПГ и ТФПГ; использование системы показателей, характеризующих конкурентные позиции ФПГ и ТФПГ) и приоритетов их развития в отдельных отраслях экономики стран СНГ, ориентированных на: новые технологии, развитие топливно-энергетического и военно-промышленного комплекса (автомобильной, аэрокосмической, металлургической, судостроительной, фармацевтической, химической, электронной, электротехнической промышленности, машиностроения, совершенствование средств связи, телекоммуникаций и информатики, производство строительных материалов).

Научная значимость результатов диссертации заключается в том, что они развивают теоретические представления о роли корпоративного сектора в экономике и особенностях его государственного регулирования, формируют основу для наиболее полного использования потенциала финансово-промышленных групп.

Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов состоит в уточнении стратегии согласованной экономической политики СНГ по созданию ТФПГ. Материалы работы использованы Постоянным Комитетом Союзного государства Беларуси и России и Исполнительным Комитетом СНГ при подготовке ряда проектов межгосударственных документов, в том числе "Рекомендаций по разработке организационных проектов транснациональных корпораций" (утверждены Экономическим Советом СНГ в соответствии с подписанной в 1998 г. государствами участниками СНГ Конвенцией о транснациональных корпорациях), нормативно-правового акта "О транснациональных корпорациях Союзного государства России и Беларуси и межгосударственных финансово-промышленных группах", устава международного общественного фонда "Гуманитарный фонд социальной поддержки и содействия развитию Союзного государства "Единение". Результаты исследования использованы в проекте ТАСИС в ходе анализа опыта функционирования финансово-промышленных групп в России (сентябрь 1997 г. – октябрь 1998 г.); в работе Президиума Международного Конгресса Корпоративного Бизнеса (МККБ) при определении основных направлений его деятельности по оказанию содействия рабочим группам Правительства Российской Федерации в разработке Концепции стратегического развития России в 2002–2015 гг., при разработке стратегии развития ФПГ "Интеррос", ТФПГ "International V.T.I. Group", МФПГ "I.F.I.G.", ФПГ в составе межгосударственных объединений на Кубе; при разработке проектов создания Санкт-петербургской ФПГ "Гормаш-Инвест", Северо-Западного продовольственного объединения "Вита" и десяти транснациональных и межгосударственных ФПГ, созданных в различных от-

раслях экономики; в работе лаборатории "Финансово-промышленная интеграция и экономическое поведение корпоративных структур" Института проблем рынка РАН при разработке концепции "Влияние финансово-промышленных групп на национальную экономику в условиях формирования и становления рыночных отношений".

Содержащиеся в работе выводы и предложения способствуют четкому пониманию в научных и политических кругах процессов, происходящих в СНГ, и могут быть использованы при принятии стратегических решений на уровне Постоянного Комитета Союзного государства и Исполкома СНГ, а также в качестве элементов межгосударственной политики развития экономической интеграции. Диссертация может быть рекомендована для подготовки учебных пособий и разработки спецкурсов для студентов экономических специальностей.

Экономическая значимость результатов исследования состоит в том, что внедрение рекомендаций и предложений автора по формированию финансово-промышленных групп в СНГ позволит сократить финансовые затраты и сэкономить время на разработку согласованной экономической политики стран СНГ и национальных и межгосударственных нормативно-правовых актов в области развития корпоративного сектора, а также изменить порядок регистрации ФПГ и ТФПГ, что повысит эффективность их деятельности и существенно сократит долю формальных финансово-промышленных групп.

Социальная значимость реализации предложений проявится в конкурентной политике, ускорении рыночных преобразований в республике и в активизации предпринимательской деятельности.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

1. *Теоретические основы создания национальных и транснациональных финансово-промышленных групп*, научное обоснование проведения экономических преобразований с целью их создания в СНГ, в частности:

– критический анализ определений финансово-промышленной группы и выявление ее сущностных характеристик;

– обоснование необходимости, задач и социально-экономических последствий формирования ФПГ и ТФПГ в СНГ;

– классификация ФПГ по различным критериям; определение основных принципов их создания, вариантов объединения участников, стратегических и тактических целей деятельности, источников финансирования;

– обоснование ведущей роли в развитии корпоративного сектора развитых стран и мировой экономики, а также его значения в регулировании рыночной экономики;

– построение страновых моделей его развития на примере США, Японии, Южной Кореи и Германии, выделение общих условий и закономерностей формирования ФПГ в рыночной экономике;

– определение целей и закономерностей транснационализации деятельности ФПГ, классификация основных форм ТФПГ.

2. *Авторская концепция формирования корпоративного сектора в странах СНГ*, включающая:

– определение развития корпоративного сектора в качестве приоритета согласованной экономической политики СНГ;

– обоснование необходимости: а) государственной поддержки создания финансово-промышленных групп холдингового типа как наиболее развитой корпоративной формы; б) унификации национальных законодательств стран СНГ с целью устранения выявленных противоречий, нецелесообразность принятия единого закона "О ФПГ"; в) разделения проблемы привлечения иностранных инвестиций и размещения активов ТФПГ и как следствие – применения разных механизмов государственного регулирования финансовой поддержки корпоративного сектора на этапе его становления; г) предшествования этапа создания национальных ФПГ этапу транснационализации их деятельности; д) снятия отраслевых границ в создании корпоративного сектора (с учетом интересов аграрного и других непромышленных секторов экономики).

3. *Практические рекомендации по государственному регулированию развития ФПГ и ТФПГ в СНГ на современном этапе*, включающие:

– вариантный подход к перспективному формированию экономической политики с учетом паллиативного, умеренно-радикального и радикального вариантов;

– предложенные инструменты государственного регулирования и основных направлений развития корпоративного сектора;

– обоснование изменения процедуры регистрации с учетом новых требований к оценке эффективности проектов создания ФПГ и ТФПГ;

– определение системы показателей деятельности ФПГ и ТФПГ, обеспечивающих учет интересов инвесторов и акционеров корпораций на основе реализации принципа прозрачности;

– определение отраслевых приоритетов развития ТФПГ. Это создает основу для корректировки имеющихся и принятия новых нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность корпоративных структур с точки зрения целей и механизма их реализации

4. *Авторская методика оценки эффективности проектов создания ФПГ (ТФПГ)*, предусматривающая:

– анализ существующих методик проведения оценки эффективности проектов создания ФПГ и ТФПГ (на примере ФПГ "Интербаренц" и "ВИТА", МФПГ "Формаш");

– определение целей проведения оценки и основных критериев эффективности создания ФПГ;

– разработку этапов проведения расчетов и алгоритма пошагового расчета эффективности проекта создания ФПГ (ТФПГ) с позиций проекта в целом и каждого из его участников в отдельности. Изложенное является обоснованием для изменения существующей процедуры регистрации ФПГ (ТФПГ) в странах СНГ.

Личный вклад соискателя. Выводы и положения диссертации являются результатом самостоятельно выполненного автором исследования в соответствии с поставленными целью и задачами.

Апробация результатов диссертации. Основные положения и выводы диссертации апробированы на Первом японо-российском форуме финансово-промышленных групп в рамках Всемирного Конгресса деловых возможностей "ДЖИБЭК-96" (г. Осака, Киото, 1996 г.), международном семинаре "Опыт и проблемы формирования и развития межгосударственных (транснациональных) финансово-промышленных групп" (г. Москва, 1997 г.), международной конференции "Корпоративные облигации – инструмент 2000 г. для привлечения инвестиций в российскую экономику" (2000 г.), Четвертом ежегодном американо-российском симпозиуме "АРИС-2000" (г. Бостон, 2000 г.), круглом столе "Современные корпоративные стратегии и технологии в экономике России" (г. Москва, 2000 г.), парламентских слушаниях в Государственной Думе РФ "Развитие корпоративного управления в России" (г. Москва, 2001 г.), международном круглом столе Организации экономического сотрудничества и развития по проблемам корпоративного управления в России и странах СНГ (г. Москва, 2001 г.), Втором международном бизнес-саммите новых независимых государств (г. Лондон, 2001 г.), конференции "Вклад деловых кругов России в устойчивое развитие на пути к Рио+10" (г. Москва, 2001 г.).

Опубликованность результатов. По результатам диссертационного исследования опубликовано 28 работ, в том числе 13 монографий, 6 методических указаний, 8 брошюр и 1 материалы конференции. Общее количество страниц опубликованных материалов составляет 4,5 тыс., в том числе опубликованных без соавторов – 2,1 тыс. страниц.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из перечня условных обозначений, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объем работы составляет 227 страниц, в том числе 7 таблиц и 12 рисунков на 14 страницах и 5 приложений, включающих 11 таблиц, на 116 страницах. Список использованных источников содержит 183 наименования.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Первая глава "Теоретические основы формирования финансово-промышленных групп" посвящена исследованию теоретико-методологических основ формирования финансово-промышленных групп. На основе анализа трудов ведущих отечественных и зарубежных ученых по рассматриваемой проблеме сделан вывод об отсутствии устоявшейся научно обоснованной теоретической базы для современного этапа стимулирования развития корпоративного сектора в переходной экономике.

Экономической основой создания ФПГ и других крупных корпоративных структур является система участия, объединяющая под эгидой головной ком-

пании значительное число фирм путем участия в их акционерном капитале. Суть ее заключается в том, что для контроля над акционерным обществом достаточно владеть определенной долей его акций. В российском законодательстве предусмотрено также использование "жесткой" формы управления ФПГ – холдинговой структуры. Согласно принятой в международной практике классификации, по своему правовому положению финансово-промышленная группа является корпорацией, т.е. акционерным обществом, что предопределяет его организационную структуру и общую схему управления. Поэтому встречающееся в публикациях перечисление понятий "корпорация" и "ФПГ" как разных форм организации крупного бизнеса некорректно. Корпорация – это базовое понятие, а ФПГ – одна из форм корпоративной структуры. В свою очередь ФПГ могут иметь разные схемы управления, сравнение которых приведено в табл.1.

Таблица 1

Преимущества холдинговой структуры управления ФПГ по сравнению с системой участия

Преимущества холдинговой Структуры	*Недостатки системы участия*
Наличие идентифицированного контролирующего центра	Отсутствие контролирующей структуры
Больше прозрачности	Наличие неясной капитальной структура
Центростремительные тенденции	Преобладание центробежных тенденций
Юридическое лицо, способное привлечь инвестиции на уровне группы	Отсутствие юридического лица, привлекающего инвестиции
Общий закон о предприятиях	Специфическая правовая природа
Адаптируемость	Отсутствие гибкости в построении группы
Соответствие международным стандартам	Преобладание специфической российской структуры

В работе исследованы принципы и закономерности создания ФПГ, цели и закономерности их транснационализации, преимущества ТФПГ как наиболее распространенной корпоративной структуры, особенности развития ФПГ в США, Японии, Южной Корее и Германии. Подробный анализ опыта создания и функционирования ФПГ в развитых странах приводится в Приложении 1.

Обобщение опыта эволюции ФПГ в развитых странах позволяет определить следующие закономерности, которые целесообразно учитывать при создании корпоративного сектора в странах СНГ:

– в развитых странах существуют значительные национальные различия в способах создания и регулировании деятельности ФПГ, что, однако, не является препятствием для развития этой корпоративной формы. Следовательно, и в странах СНГ в связи с их суверенизацией неизбежно наличие национальных особенностей в создании и деятельности ФПГ, и нет необходимости внедрения эталонной модели (например, российской модели для остальных стран СНГ, как это пропагандируется сегодня в научных и политических кругах);

– не является эталонной модель, при которой банк играет роль координатора и ведущего инвестиционного института, – ФПГ может финансироваться как за счет внутренних, так и за счет заемных средств в зависимости от ее национальных особенностей;

– государство посредством антимонопольной, инвестиционной, кредитной, налоговой и других направлений экономической политики оказывает существенное влияние на становление корпоративного сектора, который впоследствии начинает определять темпы экономического роста.

Во второй главе "Создание корпоративного сектора в странах СНГ" проведено комплексное исследование накопленного в странах СНГ опыта формирования ФПГ и ТФПГ. Сравнительный анализ национальных законодательных актов государств – участников СНГ по развитию и целям создания ФПГ, определению понятий "ФПГ", "система участия", а также организационно-правовых форм создания центральной компании группы, мер государственной поддержки, процедуры государственной регистрации, включая ограничения на состав участников ФПГ, выявил существенные противоречия, что, безусловно, является одним из главных элементов механизма торможения процесса создания ТФПГ в странах СНГ.

На VII пленарном заседании Межпарламентской ассамблеи государств – участников СНГ 17 февраля 1996 г. был принят унифицированный с российским законом рекомендательный акт "О финансово-промышленных группах". Поэтому опыт России рассматривается в диссертации более подробно: произведена систематизация имеющегося законодательства по ФПГ, проанализированы статистические данные по итогам их деятельности и формам, а также динамика создания ФПГ.

На начало 2001 г. число зарегистрированных ФПГ составило 84 группы с учетом 5 ликвидированных формирований. Их количество оказалось несколько ниже, чем предусматривалось российской Программой содействия формированию финансово-промышленных групп (далее – Программа) (рис. 1).

В процессе исследования деятельности российских ФПГ автором была проведена их классификация по местоположению, величине, типу и стратегии (горизонтальная или вертикальная интеграция, либо конгломерат); всесторонне проанализирован механизм торможения процесса их развития; сделан вывод о том, что в настоящее время в России существуют главным образом четыре типа ФПГ: возглавляемые банком; созданные в рамках технологической цепочки; кооперационные; созданные одной компанией.

Рис. 1. Число ФПГ, внесенное в Государственный Реестр РФ и предусмотренное Программой

Другое исследование деятельности российских ФПГ было проведено при участии автора на основе сводной отчетности Госкомстата России. Полный перечень зарегистрированных российских ФПГ и ТФПГ (по состоянию на 1 января 2001 г.) приводится в Приложении 2. Выборочные сведения по некоторым ФПГ, полученные по запросу Ассоциации ФПГ России с участием автора, приведены в Приложении 3. Анализ результатов функционирования ФПГ и ТФПГ России в 1998 г. – первом полугодии 2000 г. приводится в Приложении 4.

К позитивным результатам российского опыта относятся бесспорный факт роста числа официально зарегистрированных ФПГ – 84 за 7 лет, наличие эффектов консолидации материальных и финансовых ресурсов, усиление роли этих групп в экономике и ряд других.

Негативными последствиями являются недостаточная теоретическая проработка проблемы развития корпоративного сектора, вследствие чего появилось специальное законодательство по ФПГ, отсутствующее в развитых странах, где там создана нормативно-правовая база, касающаяся развития всего корпоративного сектора; неразвитость системы государственной поддержки (государство не поддерживает развитие корпоративного сектора и не создает основы для долгосрочного устойчивого развития экономики), недостаточность усилий России, главного экономического партнера и самой крупной державы на постсоветском пространстве, стать на практике интегратором в рамках СНГ. В итоге, не все зарегистрированные ФПГ добиваются улучшения результатов деятельности после объединения. Более сотни крупных корпоративных структур России не желают регистрироваться в качестве ФПГ. Сама процедура создания ФПГ носит довольно формальный характер – в организационных проектах отсутствуют необходимые расчеты эффективности, в том числе демонстрирующие выгоды каждого из участников после объединения. Не созданы серьезные управленческие технологии (эксперты Всемирного Банка и ОЭСР прово-

дят работу в России по принятию Кодекса корпоративного управления), деятельность ФПГ остается непрозрачной. Не сформирована информационная база для проведения исследований развития корпоративного сектора, имеются лишь оценки отдельных экспертов. В результате, корпоративный сектор России не стал пока механизмом привлечения инвестиций в страну и реальной силой, обеспечивающей устойчивый экономический рост.

В третьей главе "Основные направления развития ФПГ и ТФПГ в СНГ" рассмотрены три этапа формирования согласованной экономической политики СНГ – паллиативный, умеренно-радикальный и радикальный. Обоснована необходимость перехода на объектно-ориентированные методы на микро- и макроуровнях. Проект нормативно-правового акта Союзного государства России и Беларуси "О транснациональных корпорациях Союзного государства России и Беларуси и межгосударственных финансово-промышленных группах", разработанный при участии автора, приводится в Приложении 5.

Специфика создания финансово-промышленных групп предусматривает три последовательных расчета, которые целесообразно включить в практику проведения подготовки и экспертизы проектов создания ФПГ и ТФПГ в странах СНГ: оценка эффекта кооперации данного проекта в целом и каждого из его участников в отдельности (без мер государственной поддержки и инвестиций) (табл. 2); оценка эффективности проекта с учетом инвестиций; оценка эффективности проекта с учетом мер государственной поддержки.

Таблица 2

Предлагаемая методика расчета эффективности проекта создания ФПГ (ТФПГ)

Разница показателей ситуации "с" и "без" проекта создания ФПГ (ТФПГ), представленная по шагам расчетного периода	Краткий комментарий
Эффект консолидации материальных активов	
Прибыль (за вычетом налогов)	Чистая прибыль = Прибыль отчетного Года за вычетом налога на прибыль
⊖ использование прибыли (социальная сфера)	
⊕ Амортизационные отчисления	Амортизационные отчисления прибавляются к сумме чистой прибыли, т.к. они не вызвали оттока денежных средств
⊖ Изменение суммы текущих активов	Увеличение суммы текущих активов означает, что денежные средства

Продолжение табл. 2

	уменьшаются за счет роста дебиторской задолженности и запасов
· краткосрочные финансовые вложения · дебиторская задолженность · запасы · прочие текущие обязательства	
⊕ Изменение суммы текущих обязательств (за исключением банковских кредитов)	Увеличение текущих обязательств вызывает увеличение денежных средств за счет предоставления отсрочки оплаты от кредиторов, получения авансов от покупателей
· кредиторская задолженность · прочие текущие обязательства	
Эффект консолидации финансовых активов (внутренние инвестиции)	
⊖ Изменение суммы долгосрочных активов	Увеличение суммы долгосрочных активов означает уменьшение денежных средств за счет инвестирования в активы долгосрочного использования. Реализация долгосрочных активов увеличивает денежные средства
· нематериальные активы · основные средства · незавершенные капитальные вложения · долгосрочные финансовые вложения · прочие внеоборотные активы	
Эффект привлечения внешних инвестиций (рассчитывается по аналогии с инвестиционными проектами)	
Финансовая деятельность	
⊕ Изменение суммы задолженности	Увеличение (уменьшение) задолженности указывает на увеличение (уменьшение) денежных средств за счет привлечения (погашения) кредитов
· краткосрочных кредитов и займов · долгосрочных кредитов и займов	
⊕ Изменение величины собственных средств	Увеличение собственного капитала за счет размещения дополнительных акций означает увеличение денежных

Продолжение табл. 2

	средств. Выкуп акций и выплата дивидендов приводят к их уменьшению
· уставного капитала · накопленного капитала · целевых поступлений	
Суммарное изменение денежных средств	Сальдо должно быть равным увеличению (уменьшению) остатка денежных средств между двумя отчетными периодами

Кроме того, уже на начальном этапе создания ФПГ и ТФПГ в странах СНГ целесообразно внедрение современных методов корпоративного управления, основанных на принципе прозрачности их деятельности. Проведенные исследования позволяют разработать перечень показателей, которые имеют существенное значение для акционеров и инвесторов и в то же время не ставят под угрозу конкурентные позиции ФПГ: результаты финансовой и операционной деятельности; цели и задачи финансово-промышленной группы; собственность на крупные пакеты акций и распределение прав голоса; список членов правления и главных должностных лиц, а также получаемое ими вознаграждение; прогнозируемые существенные факторы риска; информация по наемным работникам и взаимоотношению администрации с другими заинтересованными лицами; структура и политика управления.

В диссертации обосновано применение апробированных в развитых странах мер государственной поддержки с учетом отраслевого аспекта и ориентации на высокие технологии, имеющие перспективы овладения определенными секторами мирового рынка.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Корпоративный сектор является третьей главной силой рыночной экономики наряду с рыночным механизмом хозяйствования и системой государственного регулирования. При этом он имеет отличительные особенности в формировании своей системы управления. Закономерностью эволюции корпоративного сектора в развитых странах является наибольшая устойчивость и распространение к настоящему времени финансово-промышленных групп (с системой управления холдингового типа) как наиболее развитой корпоративной формы, наличие финансового института в которой позволяет снизить риски неплатежей и создать возможности для задействования внутренних инвестиционных ресурсов корпорации. На современном этапе глобализации хозяйственной жизни наибольшими преимуществами пользуются транснациональ-

ные ФПГ, которые посредством деятельности своих дочерних компаний получают доступ к более дешевым ресурсам – капиталам, рабочей силе, налоговым льготам, а также новым рынкам сбыта своей продукции, поэтому тенденция увеличения доли активов ТФПГ за рубежом сохраняется. В то же время следует разделять проблему привлечения иностранных инвестиций в страну и проблему размещения активов ТНК (ТФПГ) за рубежом и по-разному оценивать их социально-экономические последствия, применять различные инструменты государственного регулирования [4, 6, 10, 11, 12, 13, 28].

2. Обобщение опыта эволюции ФПГ в развитых странах позволяет выделить следующие условия их формирования: в развитых странах существуют значительные национальные различия в способах создания и регулировании деятельности ФПГ, что, однако, не является препятствием для развития этой корпоративной формы, следовательно, и в странах СНГ в связи с суверенизацией государств-участников неизбежно наличие национальных особенностей в создании и деятельности ФПГ; не является эталонной модель, при которой банк играет роль координатора и ведущего инвестиционного института – ФПГ может финансироваться как за счет внутренних, так и за счет заемных средств в зависимости от ее национальных особенностей; государство посредством антимонопольной, инвестиционной, кредитной, налоговой и других направлений экономической политики оказывает существенное влияние на становление корпоративного сектора, который впоследствии начинает определять темпы экономического роста [4, 5, 6, 11, 12,13, 19, 24].

3. Механизм торможения развития ФПГ и ТФПГ в рамках СНГ включает проблемы законодательного, организационно-структурного и общеэкономического характера, а также недостаточную подготовленность частного капитала к разработке и реализации на практике новых организационно-финансовых схем, позволяющих преодолеть противоречия сложившейся макроэкономической ситуации. Проведенный анализ показывает, что использовать опыт России при осуществлении гармонизации национальных законодательств стран СНГ в качестве типовой модели без каких-либо доработок нецелесообразно [1, 2, 4, 7, 8, 9, 12,13, 25, 27].

4. Становление и развитие ФПГ и ТФПГ в странах Содружества требует выполнения ряда обязательных условий: создания специального корпоративного законодательства; проведения кардинальной реформы собственности; наличия развитой сети специализированных банков, других финансово-кредитных учреждений и инвестиционных компаний. Для активизации процесса создания транснациональных (межгосударственных) финансово-промышленных групп в СНГ необходимы: дальнейшее развитие и совершенствование законодательной базы по межгосударственным (транснациональным) ФПГ, в том числе путем снятия уже имеющихся противоречий национальных законодательств; унификация налоговых условий деятельности ФПГ и подготовка нормативно-правовых актов по методологии ведения сводных (консолидированных) учета, отчетности и баланса; разработка и подписание ряда межгосударственных за-

конодательных актов, имеющих системообразующий характер, но непосредственно влияющих на деятельность ТФПГ, в том числе Конвенцию стран СНГ о лизинге; создание международной информационно-правовой базы по корпоративным структурам; разработка учредительных документов ФПГ, которая является не просто формальным процессом, необходимым для ее регистрации, но и выполняет плановые функции, согласовывает интересы всех заинтересованных сторон. Кроме того, создание ФПГ приносит ощутимый народнохозяйственный эффект, поэтому государственные органы исполнительной власти могут принять решение об оказании того или иного вида государственной поддержки. Однако принятие данного решения с указанием конкретных размеров государственной поддержки также должно основываться на соответствующих расчетах. Формирование корпоративного сектора зависит не только от действий государственных органов управления, но и от подготовленности и активности частного капитала, способного самостоятельно добиться эффекта от консолидации материальных и финансовых ресурсов [3, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21,22, 23, 24].

5. Меры государственной поддержки недостаточно используются при создании ФПГ и ТФПГ в странах СНГ, в том числе и потому, что инициаторы их создания, а также экспертные комиссии, принимающие заключение о целесообразности создания, не применяют на практике принятые в международном сообществе соответствующие методики проектного анализа. В странах Содружества представляется оправданным законодательно закрепить положение о том, что оценка эффективности создания ФПГ имеет три основные цели: основание для государственной регистрации финансово-промышленной группы; согласование интересов всех участников данного проекта и разработка плана, который будет выполняться исполнителями; обоснование форм и размеров государственной поддержки. Что же касается требований, предъявляемых к учредительным документам ФПГ, то, на наш взгляд, с учетом российской и международной практики подготовки и экспертизы инвестиционных проектов необходимо разработать адресные методические рекомендации, отражающие именно специфику создания финансово-промышленных групп, в которых следует предусмотреть три последовательных этапа расчета: оценка эффекта консолидации материальных и финансовых ресурсов данного проекта в целом (без мер государственной поддержки и инвестиций) и с точки зрения каждого участника проекта; оценка эффективности проекта с учетом инвестиций; оценка эффективности проекта с учетом мер государственной поддержки. При таком подходе, являющимся новым для сегодняшней практики проведения прединвестиционных исследований, были бы учтены интересы всех сторон, продемонстрированы эффект кооперации, эффект, получаемый от инвестиций, и обоснована необходимость и эффективность применения мер государственной поддержки, а также механизм возврата средств в федеральный и местный бюджеты, в том числе в результате увеличения объемов производства и за счет этого – массы налоговых поступлений. Решение об участии в ФПГ и ТФПГ относится

к числу стратегических вопросов для предприятия, поэтому на этапе создания должны быть обоснованы выгоды создания ФПГ и ТФПГ для каждого из участников. Анализ эффективности будущего процесса консолидации материальных и финансовых ресурсов, выполняемый как обязательное требование для государственной регистрации ФПГ и ТФПГ, должен включать количественные расчеты эффективности проекта создания ФПГ и ТФПГ в целом, а также с точки зрения бюджетов разных уровней. Следует разделять выгоды, связанные с созданием ФПГ и ТФПГ и с реализацией инвестиционных проектов в рамках создаваемых ФПГ и ТФПГ, что пока на практике не применяется [6, 11, 12, 13, 26, 27].

6. В переходный период в странах СНГ целесообразно создание корпоративных структур в сфере высоких технологий, ориентированных в перспективе на определенные секторы мирового рынка. В качестве приоритетных направлений, относящихся к структурной политике в промышленности, для проектирования ТНК следует предусмотреть следующие: новые технологии повышения нефте- и газоотдачи пластов; конверсия оборонных предприятий с целью производства ресурсосберегающих и импортозамещающих видов продукции машиностроения, внедрение технологий двойного применения; производство конкурентоспособной аэрокосмической, электронной, электротехнической, судостроительной, автомобильной продукции, продукции тяжелого и транспортного машиностроения; совершенствование средств связи, телекоммуникаций и информатики; совершенствование диагностической техники; создание жизненно важных лекарственных средств и медицинского оборудования; развитие алюминиевого, титано-магниевого, твердосплавного, углеграфитного, медно-никелевого, сталеплавильного и трубного производств; обеспечение производства импортозамещающих химических материалов и пестицидов экологически чистого действия; высокоэффективные производства по глубокой переработке древесного сырья; продукция нефтепереработки и нефтехимии; технологическое оборудование, обеспечивающее наращивание продовольственных ресурсов и стабилизацию производства; материалы для обеспечения жилищного строительства.

Союзное государство Беларуси и России имеет все предпосылки стать в перспективе мощной экономической силой, поскольку Россия и Беларусь занимают уникальное геополитическое положение, преимущества которого пока не задействованы. Реализация проекта создания европейско-азиатского транспортного коридора и организация МФПГ «Союзные магистрали» может стать главным приоритетом согласованной экономической политики Союзного государства в 2002–2010 гг. [1, 4, 5, 6, 9, 10, 11, 12, 13, 19, 23, 25, 28].

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии

1. Ермаков Д.Н., Ленский Е.В., Немцов Б.Е. Демонополизация экономики и развитие конкуренции в Нижегородской области. – Нижний Новгород: ГИПП «Нижполиграф», 1994. – 264 с.

2. Ленский Е.В. Структурная перестройка промышленности и рынок труда. – М.: Промышленный вестник России, 1996. – 177 с.

3. Зотов В.В., Ленский Е.В. Задачи и организационные проблемы менеджмента. – М.: Корна-принт, 1996. – 295 с.

4. Ленский Е.В., Цветков В.А. Финансово-промышленные группы: история создания, международный опыт, российская модель. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь», 1997. – 192 с.

5. Зелтынь А.С., Ленский Е.В. Промышленные фирмы в современной рыночной экономике. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь», 1998. – 303 с.

6. Ленский Е.В., Цветков В.А. Транснациональные финансово-промышленные группы и межгосударственная экономическая интеграция: реальность и перспективы. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь», 1998. – 296 с.

7. Ленский Е.В. Современная ситуация и назревшие проблемы в стратегии экономической реформы. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь», 1999. – 444 с.

8. Ленский Е.В. Экономический кризис в России: в поисках выхода. – М.: АФПИ еженедельника «Экономика и жизнь»,1999. – 600 с.

9. Ленский Е.В., Цветков В.А. Финансово-промышленные группы Российской Федерации: полученный опыт и прогностические тенденции дальнейшего развития. – М.: Планета, 1999. – 200 с.

10. Ленский Е.В., Цветков В.А. Корпоративные структуры в современной рыночной экономике. – М.: ООО «Канвас», 2000. – 190 с.

11. Ленский Е.В., Ленский Д.Е. Государственная промышленная политика и финансово-промышленные группы в рыночной экономике: реальность и перспективы. – М.: Ассоциация ФПГ России, 2000. – 190 с.

12. Ленский Е.В. Корпоративный бизнес. – Минск.: Армита – Маркетинг, Менеджмент, 2001. – 480 с.

13. Ленский Е.В. Транснационализация капитала. – Минск.: Армита – Маркетинг, Менеджмент, 2001. – 345 с.

Методические рекомендации

14. Гарт В.Н., Ленский Е.В. Налоговый консалтинг и экономический контроль: Методические указания. – Германия: Академия налогов IDM, 1991. – 18 с.

15. Костеневич М.М., Ленский Е.В. Управление кадрами: Методические указания. – М.: Виктория-Сервис, 1991. – 13 с.

16. Ленский Е.В. Методические рекомендации по созданию служб управления персоналом на предприятиях отрасли: Методические указания. – М.: Виктория-Сервис, 1991. – 13 с.

17. Ленский Е.В., Михель О. Кадровое планирование на предприятии (опыт фирм ФРГ): Методические указания и рекомендации. – М.: Академия ДВВ, Михель ин-т, Ассоциация служб персонала металлургии, 1992. – 26 с.

18. Ковалева В.Н., Ленский Е.В. Центр содействия предпринимательству: Методические указания. – Свердловск: Администрация Свердловской области, 1994. – 31 с.

19. Козырева А.Н., Ленский Е.В. Программа демонополизации экономики и развития конкуренции на товарных рынках: Методические указания. – Тверь: Администрация Тверской области, 1995. – 220 с.

Брошюры, тезисы докладов

20. Ковалева В.А., Ленский Е.В. Российско-американская программа развития профессионального образования в Сибири «Образование. Бизнес». Тезисы и рекомендации. – Томск: Томский научный центр Сибирского Отделения академии наук, 1991.– 13 с.

21. Ленский Е.В. Система оценки и аттестации управляющих (на опыте США). – М.: Фонд поддержки гуманитарного и делового сотрудничества с зарубежными странами, 1991. – 15 с.

22. Ленский Е.В. Кадровая политика на предприятиях и в учреждениях за рубежом. – М.: Сервис-Центр-Персонал, 1992. – 27 с.

23. Ленский Е.В., Пресняко В.Ф. Исходные положения организации предприятия, модель его поведения. – М.: Сервис-Центр-Персонал, 1992. – 26 с.

24. Алтипов О.Г., Ленский Е.В. Финансово-экономическая деятельность и налоговая политика органов местного самоуправления за рубежом. – М.: Ресурс, 1992. – 35 с.

25. Ленский Е.В. Основные положения государственной политики Российской Федерации. – М.: Виктория, 1993. – 33 с.

26. Ленский Е.В., Сидоров А.Т. Разработка модельного инструментария и программных средств. – М.: ЦЭМИ РАН, 1993. – 18 с.

27. Ермолаев М.В., Ленский Е.В. Создание информационной инфраструктуры для рыночной экономики России. – М.: ЦИТиС, 1994. – 32 с.

28. Ленский Е.В. Роль корпоративного сектора в обеспечении экономической безопасности // Проблемы обеспечения национальной безопасности в современных условиях: Материалы междунар. научн.-практ. конф./ Институт национальной безопасности Республики Беларусь. Минск, 2001. – 3 с.

РЭЗЮМЕ

Ленскі Яўген Васільевіч

Фарміраванне фінансава-прамысловых груп у СНД

Ключавыя словы: фінансава-прамысловыя групы, карпаратыўны сектар, СНД, нацыянальная і ўзгодненая эканамічная палітыка, дзяржаўнае рэгуляванне, эфектыўнасць.

Аб'ект даследавання – нацыянальныя і транснацыянальныя (міждзяржаўныя) фінансава-прамысловыя групы краін СНД.

Прадмет даследавання – інструменты фарміравання фінансава-прамысловых груп на макра- і мікраўзроўні.

Мэта працы – выяўленне асноўных умоў і заканамернасцей фарміравання ФПГ і ТФПГ і на гэтай аснове – абгрунтаванне асноўных прыярытэтных накірункаў развіцця карпаратыўнага сектара ў краінах СНД.

Метадалогія і метады праведзеннага даследавання: сістэмны падыход, прынцыпы праграмна-мэтавага кіравання, варыянтныя рашэнні з выкарыстаннем эканоміка-статыстычных метадаў, метады эканамічнага прагназіравання і мадэліравання, а таксама кампаратыўнага аналізу.

Атрыманыя вынікі і іх навізна. У працы абгрунтаваны канцэптуальныя падыходы да фарміравання фінансава-прамысловых груп у СНД; вызначаны прынцыпы і ўмовы развіцця нацыянальных ФПГ, заканамернасці транснацыяналізацыі іх дзейнасці; выяўлены пазітыўныя і негатыўныя бакі працэсу стварэння ФПГ і ТФПГ (МФПГ) у Расіі і іншых дзяржавах-удзельцах СНД; распрацаваны мэты і механізм рэалізацыі узгодненай эканамічнай палітыкі краін СНД у галіне развіцця карпаратыўнага сектара; вызначаны накірункі ўдасканальвання дзеючай працэдуры стварэння і кіравання ў ФПГ і ТФПГ; распрацаваны галіновыя прыярытэты развіцця ТФПГ у СНД.

Вынікі даследавання. Змешчаныя ў працы вывады і прапановы садзейнічаюць выразнаму разуменню ў навуковых і палітычных колах працэсаў, што адбываюцца ў СНД і могуць быць выкарыстаны пры прыняцці стратэгічных рашэнняў на ўзроўні Пастаяннага Камітэта Саюзнай дзяржавы і Выканкама СНД, а таксама ў якасці элементаў міждзяржаунай палітыкі развіцця эканамічнай інтэграцыі. Дысертацыя можа быць рэкамендавана для падрыхтоукі вучэбных дапаможнікаў і распрацоўкі спецкурсаў для студэндаў эканамічных спецыяльнасцей.

Галіна ужывання – Міністэрства эканомікі Рэспублікі Беларусь, Міністэрства прадпрымальніцтва і інвестыцый Рэспублікі Беларусь, Міністэрства прамысловасці Рэспублікі Беларусь і іншыя зацікаўленыя органы.

РЕЗЮМЕ

Ленский Евгений Васильевич

Формирование финансово-промышленных групп в СНГ

Ключевые слова: финансово-промышленные группы, корпоративный сектор, СНГ, национальная и согласованная экономическая политика, государственное регулирование, эффективность.

Объект исследования – национальные и транснациональные (межгосударственные) финансово-промышленные группы стран СНГ.

Предмет исследования – инструменты формирования финансово-промышленных групп на макро- и микроуровне.

Цель работы – выявление основных условий и закономерностей формирования ФПГ и ТФПГ и на этой основе – обоснование основных приоритетных направлений развития корпоративного сектора в странах СНГ.

Методология и методы проведенного исследования: системный подход, принципы программно-целевого управления, вариантные решения с использованием экономико-статистических методов, методы экономического прогнозирования и моделирования, а также компаративного анализа.

Полученные результаты и их новизна. В работе обоснованы концептуальные подходы к формированию финансово-промышленных групп в СНГ; определены принципы и условия развития национальных ФПГ, закономерности транснационализации их деятельности; выявлены позитивные и негативные стороны процесса создания ФПГ и ТФПГ (МФПГ) в России и других государствах – участниках СНГ; разработаны цели и механизм реализации согласованной экономической политики стран СНГ в области развития корпоративного сектора; определены направления совершенствования существующей процедуры создания и управления в ФПГ и ТФПГ; разработаны отраслевые приоритеты развития ТФПГ в СНГ.

Результаты исследования. Содержащиеся в работе выводы и предложения способствуют четкому пониманию в научных и политических кругах процессов, происходящих в СНГ, и могут быть использованы при принятии стратегических решений на уровне Постоянного Комитета Союзного государства и Исполкома СНГ, а также в качестве элементов межгосударственной политики развития экономической интеграции. Диссертация может быть рекомендована для подготовки учебных пособий и разработки спецкурсов для студентов экономических специальностей.

Область применения – Министерство экономики Республики Беларусь, Министерство предпринимательства и инвестиций Республики Беларусь, Министерство промышленности Республики Беларусь и другие заинтересованные органы.

RESUME

Lenskiy Evgeniy Vasilevich

Forming financial-industrial groups in the CIS

Key words: financial-industrial groups, corporate sector, the CIS, national and coordinated economic policy, state regulation, efficiency.

Research object: national and transnational (interstate) financial-industrial groups of the CIS countries.

Research subject: instrument of forming financial-industrial groups on macro- and microlevel.

Aim of the research: revealing the main conditions and regularities of forming financial-industrial and transnational financial-industrial groups and on this basis – grounding the main priority directions of corporate sector development in the CIS countries.

Methodology and methods of the research conducted: system approach, principles of program-aim management, variant solutions with applying economic-statistical methods, methods of economic forecasting and modeling as well as comparative analysis.

Obtained results and their novelty. In this work concept methods of forming financial-industrial groups in the CIS are grounded; principles and conditions of national financial-industrial group development as well as regularities of transnationalizing their activity are determined; advantages and disadvantages of forming financial-industrial groups and transnational financial-industrial groups in Russia and other CIS state are revealed; aims and mechanism of realizing coordinated economic policy of the CIS states in the field of corporate sector development are worked up; directions of perfecting the existing procedure of setting up and managing of financial-industrial and transnational financial-industrial groups are determined; branch priorities of financial-industrial development in the CIS are developed.

Results of the research. The conclusions and suggestions of the present work are conducive to clear understanding in the scientific and political circles the processes, taking place in the CIS, and could be applied on making strategic decisions on a level of the Permanent Committee of Unity State and CIS Executive Committee as well as the elements of interstate policy of economic integration development. The dissertation could be recommended for preparing studying materials and for developing the special courses for students of economic specialties.

Field of application – Ministry of Economics of the Republic of Belarus, Ministry of Entrepreneurship and Investment of the Republic of Belarus, Ministry of Industry of the Republic of Belarus and other institutions concerned.

Налоговая льгота — Общегосударственный классификатор Республики Беларусь ОКРБ 007-98, ч. 1:22.11.20.600

Подписано в печать 25.09.2001. Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Таймс. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,4. Тираж 100 экз. Заказ 408.

Белорусский государственный экономический университет
Лицензия ЛВ № 170 от 21.01.98.
220070, г. Минск, просп. Партизанский, 26

Белорусский государственный экономический университет
Лицензия ЛП № 336 от 16.03.99.
220070, г. Минск, просп. Партизанский, 26