

Финансовые группы в условиях глобализации

УСКОРЕНИЕ интеграционных процессов, динамичность развития, глобализация международных и национальных рынков существенно изменяют условия хозяйствования. Появляется ряд серьезных проблем, разрешение которых требует активных поисков, альтернативных форм и методов организации самостоятельных структурных единиц. Они касаются многих сторон их деятельности, среди которых особое значение приобретают задачи формирования и использования финансового потенциала – решающего фактора, обеспечивающего функционирование и развитие производства. Речь идет не о простом расширении предприятия, а о его модернизации, внедрении новых технологий, инновационной восприимчивости как основы сохранения конкурентоспособности на рынке.

Светлана ЗУБАРЕВА,
кандидат экономических наук,
доцент БГУ

Ольга ПУЗАНКЕВИЧ,
кандидат экономических наук,
доцент БГУ

Серьезные преобразования в мировой экономике и прогнозы ее развития на будущее намечаются во многих отраслях и секторах. Так, удельный вес традиционных отраслей в общем объеме продукции снизится более чем в два раза (с 81% до 40-54%). Одновременно возрастет доля наукоемких отраслей.

Научно-технический прогресс прямо или косвенно влияет на обновление технологических процессов, видов продукции, систем связи между производителями-поставщиками, дистрибьюторами и потребителями. Все эти и другие явления, характеризующие современное мировое пространство, вызывают необходимость реструктуризации системы хозяйствования, совершенствования методов управления экономи-

ческими процессами на макро- и микроуровне. В результате этого во многих странах наряду с традиционными формами организации хозяйственных субъектов (малые, средние, большие предприятия, компании, тресты и т.п.) появляются специализированные объединения, так называемые финансовые группы. Название этих субъектов отвечает их форме и содержанию, поскольку они объединяют несколько самостоятельных структурных единиц, стержнем которых является единый финансовый потенциал (капитал).

Возникновение финансовых групп и их действия на национальных и международных рынках вызвано, прежде всего, потребностью аккумуляции капитала в крупных размерах с целью его разумного использования для достижения стратегии комплексного развития данной группы. Как правило, намечаемые цели являются амбициозными, направленными не только на усиление экономических позиций на рынке,

но и на захват нового пространства и сегментов. При этом упор делается на внедрение новейших технических достижений, увеличение дистрибуторских каналов, улучшение качества продукции, обновление и расширение ее ассортимента.

Однако несмотря на распространение финансовых групп, их возрастающую роль в развитии экономических и общественных процессов, теоретические аспекты их функционирования рассмотрены недостаточно полно (сущность, предмет, институциональная структура). В большинстве случаев в экономической литературе раскрыты лишь вопросы, связанные с организацией ФПГ в отдельных странах и на международном уровне. Между тем, в настоящее время уже функционирует множество разнообразных форм финансовых групп, которые действуют почти во всех сферах экономики. Они отличаются конструкцией, масштабами действий, целью функционирования и многими другими признаками. Решающая часть этих субъектов добивается существенных успехов в инвестиционной политике, оптимизации затрат, связанных с реализацией стратегических целей. Такое положение во многом повышает их привлекательность и интерес к организации финансовых групп. Это касается и Республики Беларусь, где численность финансовых групп остается незначительной. В связи с этим определенное значение имеет рассмотрение теоретических аспектов создания финансовых групп, обобщение опыта их функционирования в высоко развитых странах мира.

**СУЩНОСТЬ И ОСНОВЫ
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫХ ГРУПП**

Под единым названием «финансовые группы» кроются весьма разнообразные хозяйственные субъекты, часто отличающиеся своей отраслевой структурой, формами собственности, системой хозяйственных связей, методами управления, масштабами охвата экономического пространства. Главным признаком отнесения хозяйственных групп к финансовым можно считать централизацию капитала нескольких самостоятельных субъектов. Имеется в виду не простая централизация финансовых ресурсов только для увеличения финансового потенциала, а их эффективное использование с целью реализации стратегических заданий. При формировании таких групп руководствуются необходимостью и целесообразностью достижения высокого экономического эффекта, что предполагает предварительное решение задач, указанных в таблице 1.

Решение этих приоритетных вопросов является объективной предпосылкой формирования и эффективного функционирования финансовых групп. Уже в начале XXI столетия их количество значительно

увеличилось и составляло более 100 тысяч действующих хозяйственных единиц, которые в большинстве случаев добивались высоких экономических результатов. Что касается организационных вопросов и функций финансовых групп, то они могут быть разграничены на три основных вида:

- ▶ финансовые холдинги;
- ▶ хозяйственные группы с объединенным капиталом (прочие финансовые группы);
- ▶ финансово-промышленные группы (ФППГ).

Финансовые холдинги создаются в сферах рынка ценных бумаг, инвестиционной, банковской или страховой деятельности. Выступают они в форме совокупности двух и более юридических лиц, связанных между собой финансовыми отношениями, позволяющими головной компании определять основные решения других участников холдинга. Холдинги могут образовываться в одном секторе (банковском, страховом) или функционировать в смешанном виде, т.е. объединять структурные единицы разных секторов финансовой сферы. Их функции связаны, прежде всего, с обслуживанием и развитием рынка ценных бумаг, капитала, совершенствованием и расширением финансовых ус-

луг. Они принимают основное участие в:

- ▶ обеспечении реализации приоритетных инвестиционных проектов в области развития хозяйства и социальной сфере;
- ▶ венчурном финансировании инновационных мероприятий;
- ▶ управлении пенсионными, страховыми и другими фондами.

**ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ
ФИНАНСОВЫЕ ГРУППЫ**

Во многих странах значительное распространение получают хозяйственные группы производственного назначения, объединенные на основе централизации своих капиталов для финансирования стратегических программ. В последнее время увеличивается их количество в Западной Европе (новые члены ЕС) и Латинской Америке. Эти финансовые группы функционируют в производственной сфере и объединяют предприятия, занимающиеся изготовлением товаров, услуг. При этом объединяются субъекты различных форм собственности, масштабов и направлений деятельности с целью укрепления своих позиций на рынке.

Наряду с главной задачей в области централизации и использования собственного капитала на стратегические цели этими субъектами реализуются меры по минимизации уровня затрат на формирование капитала и увеличение объема реализации продукции.

Организационная структура и методы управления видов таких групп отличаются разнообразием, поскольку учитываются отраслевая особенность участников и масштабность их функционирования. Как правило, структура приспособляется к специфике данного субъекта, содержанию объема стратегической программы, мощности кадрового и технического потенциала. Все участники данной группы в сфере те-

Таблица 1

Последовательность действий, обеспечивающих целесообразность создания финансово-промышленных групп

Мероприятия	Комментарии
Обоснование реальной стратегии развития	Наличие перспективных инвестиционных проектов, обеспечивающих устойчивый рост производства продукции, ее реализации, укрепление позиций субъекта на рынке и т.д.
Определение потребности оптимальной величины капитала для осуществления необходимых инвестиций	В области производственных процессов, повышения качества и расширения ассортиментов товаров, снижения объема затрат, увеличения дистрибуторских каналов, лучшего удовлетворения потребностей клиентов
Выбор оптимальной структуры формирования источников финансирования проектов	С учетом уровня затрат на приобретение капитала, степени риска, возможности позитивных результатов действия финансового рычага
Установление устойчивых кооперативных связей и рациональных экономических отношений между участниками группы	Стимулирующих заинтересованность субъектов в рациональном использовании финансовых ресурсов

кущей деятельности остаются самостоятельными, выполнение же стратегических целей осуществляется на основе комплексной программы развития, утвержденной Советом уполномоченных директоров. В крупных объединениях во многих случаях создается специальная служба ведущих высококвалифицированных менеджеров, отвечающих за своевременное и эффективное решение глобальных задач развития.

На примере Чехии и Польши, где число таких групп за последние 5-10 лет увеличилось более чем в два раза, можно сделать вывод, что соответствующие альтернативные субъекты создаются, главным образом, путем:

1. Концентрации части финансовых ресурсов отдельных фирм и предприятий одной отрасли с целью обновления и расширения ассортимента своей продукции.

2. Централизации финансовых ресурсов промышленных, торговых предприятий и мелких обслуживающих фирм для выполнения комплексной программы развития, способствующей удовлетворению потребности клиентов.

3. Объединения финансовых ресурсов отдельных субъектов известных фирм, изготавливающих разную продукцию, потребляемую в основном одной группой населения. Примером такой мощной финансовой группы в Польше, реализующей приоритетную программу развития, является группа «Крук». В 2000 году ювелирная фирма «Крук» объединилась с акционерным обществом «Рутоштука» и итальянской фирмой «Дени Клер», производящей модную одежду. Каждая из этих фирм в процессе текущей деятельности действует самостоятельно, общие задачи решаются только при реализации финансовой и маркетинговой политики. Концентрация финансовых ресурсов этих

субъектов позволила значительно увеличить объем капитала, который в 2000 году по сравнению с предыдущим возрос почти на 187%. В последующие пять лет темпы роста объема капитала несколько снизились, но возрастали систематически на 106-112,5% [5, № 4, стр.34]. При этом увеличение собственных финансовых ресурсов происходило значительно медленнее, что восполнялось привлечением заемных средств, что способствовало значительному увеличению их удельного веса в общем объеме финансирования инвестиционной программы.

Однако такая ситуация не сказалась отрицательно на финансовом состоянии группы, поскольку удалось оптимизировать структуру финансирования инвестиций путем привлечения заемных средств на выгодных условиях. Решающим заемщиком привлеченных ресурсов являлся мощный коммерческий банк, который предоставил долгосрочные кредиты на весьма выгодных условиях (процентные ставки были ниже на 2-3 пункта среднедействующих, отсутствовали комиссионные). В результате был задействован механизм финансового рычага (уровень платы за кредит был ниже, чем рентабельность производства), что способствовало повышению рентабельности собственного капитала.

Позитивное влияние на эти процессы имело также привлечение нетрадиционных форм аккумуляции заемного капитала в виде облигаций. Кроме функции финансового инструмента, обеспечивающей привлечение дешевых заемных средств, эти ценные бумаги сыграли важную роль в стимулировании инициативы и ответственности работников. Выполнение амбициозной стратегии развития, рассчитанной на 10 лет, уже дает положительные результаты. В настоящее время более чем в 60

специальных салонах в крупных городах Польши реализуется высококачественная продукция этой группы, которая пользуется значительным успехом у богатой части населения Польши (дорогие часы, драгоценности, модная одежда и другие эксклюзивные товары) [5, № 3, стр.23].

В странах постсоветского пространства действует тенденция укрепления корпоративных связей, что в определенной мере решается посредством создания и функционирования хозяйственных групп, интегрирующих свои сырьевые и производственные мощности.

ФПГ И ИХ РОЛЬ В ИНТЕГРАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ

Идея создания надежных форм экономической кооперации между отдельными субъектами и странами в обеспечении значительных производственных программ находит свое воплощение в образовании финансово-промышленных групп. Уже в Средневековье в случае необходимости концентрации крупных денежных ресурсов владельцы капитала пытались объединить средства на выполнение важнейших проектов. Однако только значительное развитие науки, техники, рост приоритетных отраслей экономики и финансового сектора создает реальные возможности формирования альтернативных структурных субъектов, отвечающих потребностям современного уровня хозяйствования.

Финансово-промышленные группы отличаются от других финансовых объединений, прежде всего, тем, что обязательным условием их образования является привлечение капитала финансово-кредитных учреждений для финансирования приоритетных программ производственных отраслей экономики. Участниками этих групп могут быть промышленные, торговые, строительные

предприятия и фирмы, научно-исследовательские институты и в обязательном порядке организации финансового сектора (исключение составляют общественные и религиозные общества). С учетом обоснованной стратегии долгосрочных программ развития соответствующей альтернативной структуры определяется объем необходимого капитала для реализации принятого проекта, а также намечаются конкретные экономические эффекты при его выполнении.

Как уже отмечалось, финансово-промышленные группы во многом отличаются своими масштабами, структурой, характером и результатами своей деятельности, методами реализации поставленных задач. Вместе с тем существуют определенные черты, которые позволяют их классифицировать в зависимости от критериев, представленных в таблице 2.

В зависимости от намеченных целей и потребности в финансовых ресурсах устанавливается специфика организационного построения ФПГ. Наибольшее распространение в развитых странах получают ФПГ в наукоемких отраслях промышленности (электроника, информатика), а также в традиционных производствах тяжелой, перерабатывающей и даже пищевой промышленности. В большинстве случаев их партнерами являются крупные банки, а в последнее время специальные фонды (инвестиционные, страховые и др.).

Что касается характера собственности, то здесь превалирует частная или смешанная форма, включающая частные субъекты, а иногда и государственные предприятия, организации. Наиболее мощными и результативными становятся международные ФПГ, которые выступают в форме межгосударственных и транснациональных компаний. В этих случаях происходит размеще-

ние отдельных структур (филиалов, отделений) в разных странах. Основой их деятельности является единое стратегическое руководство, базирующееся на оптимизации комплексной программы развития. Поскольку отдельные субъекты функционируют в разных странах, то реализация финансовых заданий и экономические отношения строятся, исходя из межправительственных отношений, установленных правовых актов международного сотрудничества.

Организационная структура ФПГ базируется с учетом состава участников, их количества, отраслевых и других признаков, учитывающих также законодательство соответствующей страны. Почти всегда высшим координационным центром данного комплекса становится Совет управляющих, включающий представителей всех участников. Его компетенции (как и остальных подразделений) устанавливаются долгосрочным договором и Уставом. Решение Совета является обязательным для всех участников и касается выполнения глобальных задач групп. Для координации оперативных действий в рамках реализации стратегической программы создается центральная (главная) компания или выделяется ведущая организация, которая реализует выполнение конкретных решений в процессе осуществления инвестиционных действий. Головная компания выступает от имени всех участников ФПГ при регулировании отношений с государством, другими субъектами, ве-

дет контроль выполнения принятых обязательств.

Учитывая важное значение ФПГ в развитии национальной экономики и международной интеграции, правительства развитых стран оказывают существенную поддержку финансово-промышленным группам. Способы и формы ее предоставления весьма разнообразны и зависят от конкретной экономической ситуации, избранных приоритетов развития хозяйства на перспективу.

Используемые виды поддержки ФПГ имеют индивидуальный характер, отвечают интересам государства и стимулируют развитие интеграционных процессов. В странах с высоко развитой экономикой на 2000 наиболее значимых финансово-промышленных групп приходится $\frac{3}{4}$ мирового промышленного производства, из которых 500 крупнейших контролируют 70% всех заграничных активов [1, стр.98].

Более острыми остаются проблемы согласованности законодательства в странах СНГ и на территории Восточной Европы. Как справедливо отмечает ряд ученых и практиков [2, 3, 4], законодательная база финансово-промышленных групп на пространстве СНГ является неупорядоченной. До сих пор нет четкого определения правового статуса финансово-промышленных групп (национальных, международных), отсутствует характеристика их главных черт, признаков, методов формирования. Во многом отличаются способы регистрации создаваемых

Таблица 2

Основные классификационные признаки ФПГ

Критерии	Формы интеграции
По количеству и составу участников	Участники: - промышленные и финансовые организации - межотраслевые (промышленные, торговые, научно-исследовательские, кредитные) учреждения
Форма собственности	Государственная, частная и смешанная
Построение интеграции	Вертикальное и горизонтальное
Экономическое пространство	Национальные, международные

субъектов. Наиболее развитым можно признать законодательство, определяющее институциональные основы ФПГ в России, где уже в 1993 году была создана первая финансово-промышленная группа. В ее состав вошли 20 промышленных единиц и один банк. Процесс развития ФПГ не останавливался, и уже в начале 1998 года насчитывалось более 74 таких субъектов, в т.ч. 9 транснациональных. В составе групп действовало более 1100 юридических лиц, в т.ч. около 150 финансово-кредитных учреждений. В стадии регистрации находятся 8 ФПГ. Сегодня финансово-промышленные группы обеспечивают годовые объемы производства, приближающиеся к 70 млрд. руб. Общее количество занятых в ФПГ – более 4 млн. чел. Прогнозируется увеличение количества ФПГ, прежде всего международных, и соответственно укрупнение объема их финансовых ресурсов, направляемых на реализацию приоритетных программ развития социально-экономи-

ческих процессов [9]. В деятельности российских междуна-родных финансово-промышленных групп значительное место занимает привлечение белорусских предприятий для участия в решении стратегических задач («Интеграл», «Формаш», «Аэрофин» и др.).

В Республике Беларусь действуют четкие правила, регулирующие создание и функционирование хозяйственных групп, но не выделяется отдельно предмет финансовых групп. В результате многие вопросы, связанные с их деятельностью, толкуются неоднозначно. И в других странах СНГ, в том числе в России, до настоящего времени нет обоснованных актов, регулирующих деятельность международных финансово-промышленных групп. По-разному решаются проблемы долевого участия членов ФПГ, в ряде случаев действуют ограничения национальных центробанков в установлении максимальных размеров вкладов кредитных учреждений (Узбекистан, Украина и т.п.).

ЛИТЕРАТУРА

1. Почекина В.В., Миллашевич Е.А. \ Финансы в мировой экономике. Ориентиры интеграции Беларуси в мировую финансовую систему. – Мн.: Право и экономика. 2006. – 360 с.
2. Саркисянц А.Г. Мировая финансовая архитектура: проблемы и перспективы // Бизнес и банки. 2002. № 30. – С. 1-4.
3. Свиреденко А.И., Маскевич С.А. Научно-инновационные аспекты устойчивого развития в условиях глобализации // Белорусский экономический журнал. 2003. № 1. – С.4- 16.
4. Мясникович М.В. Финансово-промышленные группы как фактор развития экономической интеграции // Белорусский экономический журнал. 1998. №1. – С.17-29.
5. Prospekt emisiony grupy kapitalowy «Kruk». 2005. – Warszawa
6. Wspolnoty Europejskie. 2005. № 3-8. Warszawa.
7. Закон Республики Беларусь «О финансово-промышленных группах» (Национальный реестр правовых актов, 1999 г., № 45, 2/40)
8. Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 27 октября 1999 г. № 1665 «О государственной регистрации хозяйственных групп».
9. Интернет-сайты:
[http:// www. Unctad.org.](http://www.Unctad.org)
[http:// www.ifc.org.](http://www.ifc.org)

Господдержка села: состояние, проблемы, перспективы

КАК известно, поддержка сельского хозяйства в нашей стране осуществляется в рамках Государственной программы возрождения и развития села на 2005-2010 гг., утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 25.03.2005 г. № 150 [1]. На фоне прозрачности информации об объемах такой поддержки возникают разговоры об иждивенчестве отрасли и нецелесообразности вложений в нее огромных средств.

Тамара БОНДАРЬ,
кандидат экономических наук,
доцент БГЭУ

Вложения государства в сельское хозяйство Республики Беларусь действительно являются (таблица 1).

Как следует из приведенной таблицы, только в 2006 г. на нужды возрождения и развития села было направлено 5888 млрд. руб., в том числе из республиканского бюджета – 3006 млрд. руб., из местных бюджетов – 2785 млрд. руб. Из

года в год объемы государственной поддержки сельского хозяйства стабильно возрастают. Все-го за период с 2005 по 2010 гг. государство планирует израсходовать на эти цели 27,2 трлн. руб. [2, стр. 7].

Попробуем разобраться, насколько же необходима государственная поддержка отечественного сельского хозяйства и являются ли в действительности чрезмерными ее объемы?

Для ответа на эти вопросы в первую очередь следует принять во внимание наличие и действие в национальной эко-