DOI: 10.17117/na.2016.09.01.024

<http://ucom.ru/doc/na.2016.09.01.024.pdf>

Поступила (Received): 24.09.2016

Абалакина Т.В.
**Управление финансами интегрированных
бизнес-структур**

Abalakina T.V.
Financial management integrated business groups

В статье рассматриваются основные аспекты формирования интегрированных бизнес-структур в российской экономике под влиянием процессов глобализации, выделены особенности организации финансового менеджмента и его роль в функционировании компаний

Ключевые слова: глобализация, интеграция, интегрированные бизнес-группы, финансы

The article discusses the main aspects of formation of integrated business structures in the Russian economy under the influence of globalization, the features of the organization of financial management and its role in the functioning of companies

Key words: globalization, integration, integrated business group, finance

Абалакина Татьяна Владимировна

*Кандидат экономических наук, доцент
Финансовый университет при Правительстве РФ
г. Москва, Ленинградский просп., 49*

Abalakina Tatyana Vladimirovna

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Financial university under the Government of the RF
Moscow, Leningradsky ave., 49*

Современная мировая экономика развивается в рамках глобализации, характеризующейся усилением процессов интеграции, увеличением масштабов объединения предпринимательских структур и разнообразием их форм и видов.

Опыт многих стран подтверждает целесообразность создания крупных предпринимательских структур, определяющих направления развития национальных экономик и поддерживающих их стабильное и функционирование. Изменения институциональных условий существования субъектов предпринимательства под влиянием инновационных преобразований обусловили процессы горизонтальной и вертикальной интеграции.

Особенностью интеграционных процессов является консолидация капиталов входящих в структуру компаний и их финансовых ресурсов, что дает преимущества для их развития, увеличивает доходность бизнеса и снижает предпринимательские риски [1, с. 241].

В 2015 году на международном рынке M&A сумма сделок возросла на 30% до рекордных 4,3 трлн долл. США при снижении количества сделок на 3%.

Формирование крупных вертикально интегрированных бизнес-структур является одной из тенденций современной российской экономики.

В 2015 г. на российском рынке M&A было совершено 504 сделки на общую сумму 55,8 млрд долл. США. Рынок слияний и поглощений в России за последние пять лет выглядит следующим образом (млрд долл. США): 2010 г. – 62,12; 2011г. – 75,28; 2012г. – 51,25; 2013г. – 121,06; 2014г. – 46,49.

Падение объема сделок на 19% обусловлено в основном замедлением активности в сегменте внутренних сделок, а снижение средней суммы сделки еще на 11% до 157 млн долл. США в очередной раз подтвердило тенденцию, отмечавшуюся на протяжении последних нескольких лет. Экономический спад, падение цен на нефть и затрудненный доступ к получению финансирования еще больше ослабили уверенность российских участников рынка M&A. Перечисленные факторы наряду с несбалансированными ценовыми ожиданиями на фоне нестабильности национальной валюты привели к падению рынка внутренних сделок на 37% до 36,1 млрд долл. США, что стало рекордно низким показателем за более чем 10-летний период, и падению объема инвестиций российских компаний в иностранные активы на 39% до 8,6 млрд долл. США. Доля России в сумме сделок на мировом рынке M&A сократилась до 1,3%, что существенно ниже среднего показателя в 4,3% на протяжении последнего десятилетия.

В российской практической терминологии существует множество понятий, обозначающих один из видов организации бизнеса: интегрированные бизнес-группы, холдинги, корпорации [3, с. 38].

В действующем российском законодательстве эти понятия отсутствуют, но понятие холдинговой компании имелось во Временном положении о холдинговых компаниях, создаваемых при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества, которое было утверждено Указом Президента Российской Федерации от 16.11.1993 № 1392. В соответствии с ним «холдинговой компанией признается предприятие, независимо от его организационно-правовой формы, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций/долей участия других предприятий. На основании этих контрольных пакетов холдинговая компания влияет на решения, принимаемые этими предприятиями.

Указом Президента РФ от 26.03.2003 № 370 этот пункт отменен, однако данное определение может применяться в настоящее время, так как оно не потеряло своей актуальности.

Интегрированные бизнес-группы – совокупность структур, объединённых едиными долгосрочными интересами и устойчивыми бизнес-процессами, собственники которых обеспечили контроль за ключевыми активами.

Основой устойчивого развития холдинговой группы являются общие стратегические цели, обеспечивающие достижение долгосрочных интересов.

Холдинги образуются несколькими путями:

1) присоединение или получение контроля над компаниями, которые объединены общим бизнесом. Этот путь получил название горизонтальной интеграции. Основная цель таких компаний – увеличение доли или завоевание новых рынков.

2) объединение предприятий единого технологического цикла, получившее название вертикальной интеграции. Его главная цель – снижение издержек, достижение ценовой стабильности и повышения стоимости объединенной компании;

3) последовательное создание компаний и последовательное их присоединение к группе. Цель такого объединения будет зависеть от основной производственной функции данных компаний, если единая – это горизонтальная интеграция, если различная – вертикальная;

4) объединение национальных и транснациональных компаний. Данное объединение осуществляется в целях увеличения стоимости компании и сокращения издержек;

5) деление больших предприятий при их реструктуризации, при этом частично компании могут быть проданы другим собственникам, но при этом не выходят полностью из холдинга;

6) объединение производителей и финансовых структур.

Интегрированные бизнес-группы могут существовать в нескольких вариантах:

1) Группа объединена иерархической структурой собственности, а также системой бизнес-процессов. Это самая распространённая группа в Российской Федерации. Её форма существования урегулирована законодательно в статье 6 Федерального закона от 26.12.1995г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах», которая устанавливает, что общество признается дочерним, если другое (основное) хозяйственное общество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договорами, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом.

Типичными представителями данной интегрированной бизнес-группы являются компании «Газпром», «Норильский никель», «Росгеология» и др. Как правило, это холдинговые структуры, иногда с участием государства, которые были созданы в период приватизации 90-х годов 20 века.

2) Группа может иметь смешанную структуру собственности, то есть не все предприятия юридически владеют акциями или долями других предприятий, входящих в группу, а только некоторые из них. При этом все предприятия взаимосвязаны между собой устойчивыми бизнес-процессами, ресурсами и обязательствами. Примерами таких бизнес-групп являются многочисленные нефтесервисные предприятия, которые особенно активно создавались путем слияний и поглощений в последнее время, например ЗАО «Независимая нефтегазовая компания».

3) Некоторые исследователи также выделяют разновидностью интегрированной бизнес-группы крупное многопрофильное предприятие, которое обладает многочисленными филиалами и обособленными подразделениями [2, с. 123]. Такие предприятия, как правило, создаются собственниками их основе отдельные филиалы или подразделения крупного предприятия. При этом филиалы полностью сохраняют весь функционал самостоятельного предприятия. Примерами таких предприятия могут являться дочерние общества ОАО «РЖД»,

которые были созданы путем выделения из основного общества и присоединены в виде филиалов к одному из дочерних обществ, например, ОАО «Росжелдорпроект» (функция проектно-изыскательных работ и опытно-конструкторских разработок), ОАО «Желдорреммаш» (функция по ремонту подвижного состава) и др. Их также можно считать холдинговой структурой, если не в формально-юридическом смысле, то фактически, так как финансовые потоки данных предприятий организованы аналогичным с холдинговыми структурами образом.

Интеграция российских предприятий позволяет объединить возможности промышленных, финансовый, информационных и интеллектуальных капиталов и создает потенциал реализации эффекта совместной деятельности. Объектом управления становится система взаимоотношений участников хозяйственной деятельности. В связи с этим финансовые отношения становятся главным объектом управления финансами предпринимательского объединения и именно на их оптимизацию должны быть направлены усилия финансовых менеджеров [4, с.224]. Форма управления финансами интегрированных бизнес-структур обуславливается организационно-правовой формой организации бизнес-процессов, внутренними информационными потоками, стратегическими целями и задачами.

Управленческие решения в финансовой сфере, как правило, делятся на инвестиционные и финансовые. Первые определяют: куда и сколько денежных средств надо вкладывать, вторые – определяют источники дополнительных финансовых средств, а также определяют финансовую устойчивость компании.

В зависимости от масштаба компании, система управления финансами может иметь сложную структуру, которая на разных предприятиях может значительно отличаться друг от друга, однако в компании должен осуществляться весь комплекс названных задач финансового менеджмента.

Так как управление холдингами имеет очевидные отличия от управления отдельными компаниями, управление финансами в холдингах представляет собой достаточно сложную задачу, требующую комплексного подхода в поиске решений.

Основные целевые принципы управления финансами в группе компаний [5, с. 45]:

- подчинение целей управления финансами группы стратегическим целям развития бизнеса;
- повышение эффективности деятельности за счет синергетического эффекта;
- приоритет целей управления финансами группы в целом по отношению к отдельным управленческим целям подразделений;
- формирование системы целевых установок управления финансами по каждому подразделению и направлению бизнеса, а также по группе компаний в целом.

Это становится возможным в случае создания надежной и эффективной системы управления финансами для достижения экономического эффекта и снижения финансовых рисков.

Список используемых источников:

1. Абалакин А.А. Дивидендная политика и ее влияние на стоимость компании // Наукоедение. 2013. №5.
2. Голубев М.П. Методология создания эффективных вертикально интегрированных холдингов. М.: ИНФРА-М, 2009. 521 с.
3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Проспект, 2014. 1014 с.
4. Козенкова Т.А. Концептуальные основы управления финансами интегрированных предпринимательских структур // Научные труды Вольного экономического общества России. Вольное экономическое общество России. М., 2014. С. 219-232.
5. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. М.: Издательство ЮРАЙТ, 2012. 990 с.
6. Финансовый менеджмент: Проблемы и решения. М.: Издательство ЮРАЙТ, 2011. 903 с.

© 2016, Абалакина Т.В.

Управление финансами интегрированных бизнес-структур

© 2016, Abalakina T.V.

Financial management integrated business groups