

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЙ ФИНАНСОВОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ

Наличная правовая база фактически не содержит указаний на стимулы участия финансовых организаций в промышленных корпорациях, хотя это, как известно, является важным фактором эффективности последних. Такую ситуацию необходимо энергично исправлять, тем более в настоящее время, когда реструктурирование многих финансовых организаций становится для них вопросом выживания, государство обретает дополнительные рычаги позитивного воздействия на процессы финансово-промышленной интеграции.

Требуется обособить и четко прописать в правовых документах соответствующие направления и меры стимулирования конкретных видов финансовых организаций: коммерческих банков, страховых и инвестиционных компаний и фондов. Нами проведенный анализ способствует к формированию нижеследующих предложений.

1. Коммерческие банки (КБ), находящиеся в составе промышленных корпораций, справедливо критикуются за слабую реализацию функций реального инвестирования в основной и оборотный капитал. Создание дополнительных стимулов активизации участия банков в работе финансово-промышленных корпоративных структур возможно по следующим линиям:

а) поощрение слияний и поглощений, равно как и образование банковских "пулов" в рамках финансово-промышленных корпораций, на основе введения временных (на срок в два-три года) льготных условий деятельности КБ;

б) повышения надежности кредитования путем установления четких процедур формирования залоговых корпоративных фондов и реализации солидарной ответственности участников;

в) освобождение от налогообложения банковской прибыли, направляемой на инвестирование промышленных проектов;

г) введение льготных индивидуальных экономических нормативов для банков, кредитующих промышленные проекты по процентным ставкам, реальным для производственного сектора, а также для тех банков в которых удельный вес долгосрочного кредитования превышает среднероссийские показатели.

2. Следует существенно поднять роль страховых компаний в наращивании инвестиционного потенциала предприятий и снижения корпоративных рисков. При этом важно стимулировать платежи в страховые резервы, используемы как для возмещения всевозможных убытков, так и для промышленных инвестиций.

3. Еще один существенный изъян сложившейся практики - отсутствие стимулов участия в корпоративных структурах инвестиционных институтов. Их включение в реализацию корпоративных программ имеет принципиальное значение ввиду особенностей портфельных инвестиций, являющихся формой долевого участия.

Важно на деле создать условия для того, чтобы инвестиционные компании наравне с коммерческими банками стали центральным финансовым институтом промышленных корпораций.

Перспективным представляется и повышение роли инвестиционных фондов, функционирующих в составе тех промышленных корпораций, которые ориентируются на выпуск ликвидной продукции.

Значимость таких альянсов состоит в возможности привлечения средств физических лиц на корпоративные цели.

Финансово-промышленные группы (ФПГ) как интеграция финансового и промышленного сектора экономики

Современные ФПГ представляют собой диферсифицированные многофункциональные структуры, образующиеся в результате объединения капиталов предприятий, кредитно-финансовых и

инвестиционных институтов, а также других организаций с целью максимизации прибыли, повышения эффективности производственных и финансовых операций, упрочнения технологических и кооперационных связей, роста экономического потенциала их участников. Развитие ФПГ становится перспективным путем формирования современного крупного производства

Характерной чертой современного этапа развития ФПГ является их многоотраслевая направленность, позволяющая оперативно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры. Вместе с тем, несмотря на устойчивую тенденцию к диверсификации деятельности, наблюдается создание и функционирование ФПГ с выраженной специализацией. Речь идет прежде всего о формировании ФПГ на основе технологически связанных предприятий. Благодаря этому максимально концентрируются материальные и финансовые ресурсы на каком-либо одном или нескольких направлениях, дающий наибольший эффект, и отсекаются второстепенные, малоэффективные сферы деятельности. Такой подход достаточно оправдан в случаях формирования ФПГ на основе предприятий наиболее передовых, наукоемких отраслей, определяющих приоритетные направления научно-технического прогресса.

Создание ФПГ осуществляется несколькими способами: по инициативе участников, по решению государственных органов, по межправительственным соглашениям. Наиболее распространенным является добровольное объединение капиталов отдельных участников и учреждение акционерного общества, представляющего собой вновь созданную организационную структуру со всеми экономико-правовыми полномочиями и соответствующей юридической и хозяйственной ответственностью. Вторым способом является добровольная передача участниками создаваемой ФПГ пакетов своих акций в управление одному из участников группы, как правило, банку или финансово-кредитному институту. Третий способ состоит в приобретении одним из участников группы пакетов акций других предприятий и

организаций, которые в результате этого становятся участниками ФПГ. Подобное приобретение пакетов акций не всегда носит добровольный характер и может быть органически связано с процессами слияний и поглощений одних компаний другими.

Тенденции формирования ФПГ отражают закономерности развития мирового производства и носят уневерсальный характер. К таким закономерностям относятся: концентрация капитала, интеграция промышленного и финансового капитала, диверсификация форм и направлений деятельности. В этом же ряду находятся глобализация деятельности, интернационализация капитала.

В развитых странах банки являются центрами финансово-промышленных структур. Работая на определенный круг предприятий, банк хорошо осведомлен о процессах движения их фондов. В случае возникновения каких либо проблем он тут же принимает необходимые меры, ведь результаты того или иного производственного процесса затрагивают его собственные экономические интересы.

Финансовая устойчивость может быть различной и складывается под воздействием комбинации многих факторов, но только она создает благоприятный климат для интеграции банковского и промышленного капитала. Уровень финансовой устойчивости банка определяет его "компетенции" как участника ФПГ.

Создание и функционирование ФПГ дает возможность решать вопросы более эффективного инвестирования предприятий за счет привлечения внутренних и внешних инвестиций путем получения кредитов, размещения выпусков ценных бумаг, концентрации средств участников группы в целях производства конкурентноспособной продукции. Современной ФПГ присущи оперативность и маневренность в управлении потоками финансовых ресурсов, как между головной компанией и филиалами, так и между самими филиалами.

ФПГ имеют ряд преимуществ перед другими субъектами рынка в экономическом и финансовом отношении:

◆ Происходит укрепление технологической цепочки от добычи сырья до выпуска конечной продукции, усиливается интегрированность производства:

◆ Диверсификация придает большую устойчивость предприятиям группы и повышает конкурентноспособность их продукции:

◆ Создаются реальные предпосылки и возможности для структурной перестройки производства:

◆ Появляются перспективы аккумулирования значительного капитала для достижения поставленных производственных и финансовых целей:

◆ Возникают реальные возможности маневрирования финансовыми ресурсами как в рамках самой ФПГ, так и вне ее, расширения масштабов деятельности и сфер влияния:

◆ Происходит перераспределение капитала между различными подразделениями ФПГ в соответствие со стратегическим выбором группы:

◆ Увеличивается финансовая помощь группы, ее финансовая устойчивость и способность с максимальной эффективностью использовать авансированный капитал.

Принятие экономически целесообразных инвестиционных решений имеет существенное значение для устойчивости финансового положения группы в целом. Поэтому в структуре ФПГ, как правило, имеются специальные аналитические подразделения, в состав которых входят высококвалифицированные эксперты, отвечающие за оценку инвестиционных проектов и обоснованность принятия решений.

Среди направлений деятельности, способствующих оживлению инвестиционных процессов, большую роль призваны сыграть:

◆ формирования в рамках ФПГ инвестиционных компаний, создаваемых по принципу прямого финансирования, т.е. под долевые ценные бумаги. Чтобы повысить заинтересованность в этом процессе кредитуемых организаций, необходимо предусмотреть возможность последующего выкупа ценных бумаг;

♦ создание за счет средств всех участников ФПГ венчурных фондов, задачей которых является финансирование наиболее рискованных инвестиционных проектов;

♦ широкое использование механизма создания совместных и дочерних предприятий с целью органического соединения финансовых ресурсов членов ФПГ.

Для повышения эффективности ФПГ целесообразным является решение следующих задач:

♦ активно включать в состав ФПГ не только крупные, но и средние и даже мелкие предприятия, превращая их в крупных спутников и развивая тесные кооперационные связи;

♦ расширять механизм создания в рамках ФПГ дочерних и совместных предприятий, в том числе и с привлечением иностранного капитала;

♦ расширять концерновую основу создания ФПГ, что позволит на надежной экономической базе восстанавливать технологические цепочки и развивать кооперирование предприятий;

♦ разнообразить виды и формы деятельности финансовых организаций в рамках групп, включая в их состав не только универсальные, но и специализированные банки, инвестиционные фонды и финансовые компании, позволяющие широко привлекать временно свободные финансовые ресурсы с уменьшением риска потерь;

♦ расширять участие государства в инвестировании проектов в рамках ФПГ, но не через прямое выделение бюджетных ассигнований, а через межбанковский кредит;

♦ активизировать создание региональных ФПГ с привлечением средств местных бюджетов и региональных отделений банков.

Стимулами к созданию ФПГ в настоящее время служат:

♦ стремление осуществить реальные инвестиции в производство в результате объединения с финансово-кредитными учреждениями;

- ◆ государственные гарантии под внешние инвестиции;
- ◆ возможность получить государственную поддержку, предусмотренную законодательством;
- ◆ попытка восстановить или сохранить кооперационные связи с предприятиями-партнерами других отраслей и стран СНГ.

Теоретический и практический анализ функционирования ФПГ показывает, что они отличаются широкой диверсификацией и охватывают около 100 направлений промышленной деятельности.

Чтобы ФПГ реально выполняли функцию структурообразующего элемента современной армянской экономики, необходимо исходить из следующих принципов государственной политики:

- ◆ создание благоприятной среды и особая селективная поддержка образования ФПГ в соответствии со стратегическими направлениями промышленной и социальной политики, задачами подъема и выравнивания уровня жизни в различных регионах;
- ◆ разработка особого механизма воздействия и сотрудничества государства и ФПГ;
- ◆ освобождение полностью или частично от налогов на имущество;
- ◆ льготная аренда или передача во временное безвозмездное пользование имущества, являющегося собственностью региона;
- ◆ предоставление инвестиционного налогового кредита.

В эффективной рыночной экономике ФПГ являются, в сущности говоря, ретрансляторами управляющего воздействия государства на микроэкономику. Таким образом, повышается уровень макроэкономического регулирования производства, обеспечивается устойчивость международного экономического сотрудничества. ФПГ являются партнерами государства в выработке и реализации стратегии форсированной модернизации экономики.