

Министерство образования и науки Российской Федерации

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**«ФПГ России: анализ современного состояния и перспектив развития»**

**АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ**

Студентки 5 курса 562 группы  
направления 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и кредит»  
Экономического факультета  
**Кусалиевой Найли Радиковны**

Научный руководитель  
доцент кафедры финансов и кредита,  
к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_

Н.Ф.Данилова

Зав. кафедрой финансов и кредита,  
к.э.н., доцент

\_\_\_\_\_

О.С. Балаш

Саратов 2019

## Введение

**Актуальность темы.** Перестройка производственно- хозяйственного комплекса, необходимость которой была вызвана объективными обстоятельствами, связанными с переходом к новым рыночным отношениям, нашла свое отражение в изменении социально экономических, политических, организационных, законодательных основ нового общественного строя России. Адаптация экономики к этим условиям привела к формированию новых корпоративных структур, одной из которых стали финансово-промышленные группы. В 90-е годы шла активная интеграция различных форм капитала, что привело к появлению многообразных структур, отличающихся различным способом интеграционного взаимодействия между хозяйствующими субъектами внутри финансово-промышленных групп (ФПГ) .Эффективность функционирования ФПГ во многом зависит от совершенствовании финансового механизма ФПГ, определения финансовых инструментов и условий функционирования финансово-промышленных групп.

Не вызывает сомнения необходимость изучения как теоретических, так и методологических подходов анализа функционирования российских финансово-промышленных групп. В конечном итоге это должно способствовать повышению их финансовой устойчивости, увеличению финансовых ресурсов, росту отдачи, повышению финансовой ответственности. Все это и определило актуальность данной темы исследования.

**Цель исследования:** проанализировать современное состояние российских ФПГ и определить перспективы их развития. Для достижения этой цели необходимо решить ряд **задач:**

- -изучить понятия ФПГ, существующие в экономической литературе, их виды, а также определить роль в инновационном развитии страны;
- -рассмотреть зарубежный опыт корпоративного управления финансово-промышленными группами;

- проанализировать особенности организационной структуры российских ФПГ;
- - провести анализ современного состояния российских финансово-промышленных групп;
- - определить проблемы и перспективы развития ФПГ РФ

**Объект исследования:** финансово-промышленные группы.

**Предмет исследования:** анализ финансово-хозяйственной деятельности финансово-промышленных групп, тенденции их развития

В качестве **теоретической и методологической базы** исследования использованы работы современных отечественных и зарубежных специалистов, посвящённые вопросам развития и функционирования финансово-промышленных групп, их роли в развитии экономики страны, законодательные и нормативные акты, регламентирующие деятельность ФПГ в России. Кроме того, были проанализированы статьи экономической периодики по исследуемым вопросам, а также интернет ресурсы.. В практической части использованы материалы, характеризующие современный уровень развития ФПГ в России с привлечением статистического материала, имеющегося в Интернете на официальных сайтах определенных финансово-промышленных групп, РБК и прочие.

Цель и задачи исследования определили логику исследования и структуру дипломной работы.

**Структура выпускной квалификационной работы.** Работа состоит из двух глав. Первая глава посвящена изучению теоретических основ понятия финансово-промышленных групп. Во второй главе анализируется современное состояние ФПГ и наличие перспектив их развития в дальнейшем.

### **Основное содержание работы**

Финансово-промышленные группы отражают определенную форму производственно-экономических отношений, которые сложились на данный момент времени в крупных промышленно-технологических комплексах с

кредитно-финансовыми институтами. Существует достаточно обширная классификация ФПГ России, в основе которой лежат различные признаки, Проведенное исследование позволило сделать вывод об особенности российских финансово-промышленных групп. *Российские финансово-промышленные группы по своему организационному строению - это межрегиональные, горизонтальные объединения среднего размера, созданные по инициативы промышленного предприятия с использованием так называемой мягкой формой интеграции*

Однако данный процесс формирования и функционирования ФПГ в России продолжается, что проявляется в попытках создать общую структуру организационного строения, координировании их внутригрупповой деятельности.

Анализ экономической эффективности ФПГ. их вклада в решение острых проблем как экономического, так социального характера, доказал их жизнеспособность как наиболее адаптированного вида организационной структуры в рыночной экономике Существующий зарубежный опыт позволяет говорить о еще имеющихся ресурсах развития ФПГ в нашей стране. Существенную роль здесь сыграли условиях их создания, созданные еще в годы советской власти, благодаря наличию крупных производственных объединений.

На данный момент времени, наиболее крупными и финансово устойчивыми считаются ПАО «Нефтяная компания «Роснефть», ПАО «Газпром», ПАО «Лукойл», ЕВРАЗ, ПАО «Мечел», «Альфа-групп», ПАО «Сбербанк России» и другие.

Выделяя самые мощные по своей значимости финансово-промышленные группы России, следует отметить наличие на сегодняшний день более 90 ФПГ, в число которых входят и межгосударственные и транснациональные ФПГ. Уставной капитал центральных компаний ФПГ России составляет более 4 млрд

рублей. Их существование позволяет предоставить рабочие места 3,5 миллионам человек.

Говоря о финансовых результатах российских ФПГ, следует отметить в первую очередь, что годовой оборот их продукции составляет 15% ВВП страны. Крупнейшие компании России являются участниками официальных ФПГ. Их численность составляет 130 предприятий из общего числа насчитывающего 200 таких предприятий.

Анализ отраслевого распределения российских ФПГ позволяет иметь четкое представление о приоритетных направлениях деятельности в нашей экономике.

- Это, прежде всего, *химическая и нефтехимическая промышленность*, где функционируют такие ФПГ как «Русхим», «Эксохим», «Волжская компания», «Восточно-Сибирская группа», «Интерхимпром», «Арамиды и технологии», «Демидовский стиль»;

- *строительство и строительная индустрия* привлекла следующие ФПГ: «Объединенная промышленно-строительная компания», «Средуралстрой», «Приморье», «Жилище», «Росстро»;

- в сфере *сельского хозяйства* действуют «Сибирь», «Зерно-Мука-Хлеб», «Союзагропром», «Единство», «Каменская агропромышленная финансовая группа», «Корпорация «Главсредуралпродукт»;

- *черная металлургия* ассоциируется с деятельностью «Объединенная горно-металлургическая компания», «Носта-Трубы-Газ», «Металлоиндустрия», «АтомРудМет», «Тульский промышленник»;

- *цветная металлургия* – «ТаНАКО»;

- *автомобилестроение* - «Сибагромаш», «Нижегородские автомобили», «Волжско-Камская финансово-промышленная группа», «Донинвест»;

- в общем машиностроении выделяются «РОССА-ПриМ», «Специальное транспортное машиностроение», «Тяжэнергомаш», «Точность», «Гормашинвест», «Контур»;

- пищевая промышленность – «Сибирь», «Зерно-Мука-Хлеб», «Союзагропром», «Единство», «Каменская агропромышленная финансовая группа»;

- в легкой промышленности известны своей деятельностью «Трехгорка», «Консорциум Русский текстиль», «Текстильный холдинг «Яковлевский», «Русская меховая корпорация»;

- российское приборостроение и радиоэлектроника это деятельность ФПГ «Уральские заводы», «Сибирь», «РОССА-ПриМ», «Точность», «Авангард», «Промприбор», «Оптроника», «Оборонительные системы»;

- в лесоперерабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности – «Вятка-Лес-Инвест», «Славянская бумага»;

- в области добычи полезных ископаемых – «Драгоценности Урала», «Восточно-Сибирская группа», «Металлоиндустрия», «Кузбасс», «Российский алмазный союз»;

- в самолетостроении – «Российский авиационный консорциум», «Двигатели НК», «Авико-М», «Аэрофин»;

в судостроении – «Скоростной флот», «Морская техника», «Дальний Восток». На основе оборонных производств созданы финансово-промышленные группы «Точность», «Специальное транспортное машиностроение», «Оптроника», «Оборонительные системы» и другие

Анализ данных, представленных в таблице, позволяет судить о положительной динамике всех показателей, что отразилось в росте таких показателей как рост самих ФПГ (с 1 в 1998г до 89 в 2006г), существенно выросло число предприятий, входящих в состав ФПГ (на 1472 ед), более, чем в 300 раз увеличился годовой оборот продукции ФПГ.

Анализ финансовых показателей деятельности российских ФПГ показал, что за период с 2015 по 2018 годы лидерство среди российских ФПГ не претерпело существенных изменений. По прежнему лидеры - ФПГ нефтегазового, финансового секторов, РЖД и Ростех.

По данным РБК 2017 год был достаточно успешным до 500 крупнейших компаний России. Суммарная выручка составила 72,3трлн руб, что означает рост по сравнению с 2016 годом на 9,07%. Лидируют как и в предшествующие периоды Газпром, ЛУКОЙЛ, «Роснефть», Сбербанк, РЖД и ВТБ. Лидерство сохранилось и в 2018 году. нефтегазового сектора как по объему выручки (22,7 трлн руб), так и по объему получаемой прибыли (1,6трлн руб).

Однако данные таблицы 6 свидетельствуют о неравномерной динамике финансовых показателей. Прирост объема выручки ПАО Газпром в 2018году по отношению к 2017году составлял 7%, в 2017 году к 2016 году прироста вообще не происходило, хотя в 2016году по сравнению с 2015 годом он составил 9%. Наибольший прирост выручки по нефтегазовому сектору наблюдался в прошлом году у ЛУКОЙЛА – +22%,

Трудным для всех секторов экономики, как показывают данные исследования, был 2017 год, когда данные прироста вообще не наблюдались (Газпром, Роснефть), либо прирост был незначительным (+5 Татнефть), либо даже наблюдалось отрицательная динамика (-8% у ЛУКОЙЛА).

Анализ динамики прибыли показал резкое снижение в прошлом году на 23% у Газпрома, что вполне объяснимо событиями в Украине, санкциями в мире по отношению к России., пристальному вниманию к данному сектору экономики, как главному конкуренту США. Значительное сокращение по показателю прироста прибыли наблюдалось и у ЛУКОЙЛА в 2017 году (-29%), в 2016году (-26%). От «пристального внимания» со стороны западных стран пострадали все группы предприятий работающие в нефтегазовом секторе. Так Роснефть снизило данный показатель в 2017 году на 44%.

Однако многие группы (за исключением Газпрома) смогли отыграть негативную ситуацию по прибыли в 2018 году. Так ЛУКОЙЛ показал прирост

прибыли на 102%, Роснефть на 55% . Наиболее впечатляющие показатели наблюдаются у РЖД +1257% (в 2017 году этот показатель был +26%.)

Сбербанк России после кризиса 2014 года в 2015 и в 2016 годах находился в минусе по показателю прибыли (-20% и -23% соответственно). Однако, проводимая взвешенная, хорошо продуманная политика в финансовом секторе привела уже в 2017 году к приросту прибыли на 143%. Прошлый год прошел также успешно (+39%).

Сектор металлы и горная добыча в 2018 году показали свое умение выйти из минуса 2017 года и набрать обороты по объему выручки (+22%) после падения этого показателя в 2017 году (-3%), что дало возможность прироста прибыли на 44% , после долгого ее отсутствия (и в 2017, и в 2016, и в 2015 годах).

Складывающаяся ситуация в процессе создания и развития российских финансово-промышленных групп настоятельно требует учета существующих проблем и определения путей их решения.

Выросшие не на пустом месте российские ФПГ, приобрели определенный опыт в их функционировании, однако серьезной проблемой стало отсутствие координации различных властных структур, ведомств в решении вопросов функционирования ФПГ. Здесь шло столкновение двуединых интересов: частных и государственных.

Продолжающийся процесс развития финансово-промышленных групп показал, что это живой организм, которому свойственны проблемы роста, изучение которых позволит улучшить их финансовое состояние. Эти проблемы достаточно разноплановые, что требует особого подхода к их устранению. К такого рода проблемам относятся проблемы общеэкономического, законодательного, организационного и финансового характера.,

Проблемы общеэкономического характера - это, прежде всего, внутренние проблемы развития экономики страны, что проявилось в снижении инвестиционной активности предприятий.



Следующая проблема связана с отсутствием четкого механизма распределения государственной поддержки в виде государственного заказа между предприятиями внутри ФПГ, что влечет за собой определения порядка финансирования и соответственно соблюдения ответственности за его исполнение.

К проблемам законодательного характера дальнейшей проработки механизма управления единой корпоративной деятельностью. Это касается и высоких издержек, обусловленных внутренним оборотом группы

Финансовые трудности чаще всего связаны с низким потенциалом наших банков и их невозможностью быть участником промышленного производства. По самым скромным подсчетам они могут удовлетворить 10% инвестиционной активности предприятий. Привлечение же иностранных инвестиций в настоящих условиях ограничено санкциями. Проблемой является ограничение участия банков только в одной ФПГ, что снижает эффективность их финансовой деятельности.

Определенной проблемой организационного характера стало и сосредоточение экономической мощи в пределах компетенций отдельных финансово-промышленных групп, что привело к росту их влияния на решение очень многих как социальных проблем, так и принятия политических решений

Как показывает анализ, имеются существенные различия в создании промышленных и в банковских ФПГ. Чаще всего официально регистрируются первые и являются неформальными вторые за редким исключением как например, банк «Менатеп» возглавил официально «Роспром», а банк ОНЭКСИМ –банк – группу «Интеррос». Объяснение данному факту достаточно простое и вытекает из особенности формирования ФПГ в России на базе существовавших объединений в социалистической экономике, являвшихся собственностью государства и контролировавшихся советскими министерствами

Существуют различные тенденции дальнейших процессов интеграции в зависимости от того каков характер ФПГ. Если это моноотраслевая ФПГ, тогда

в центре всех процессов интеграции чаще оказывается промышленное предприятие (ФПГ «Магнитогорская сталь», «Нижегородские автомобили», «Святогор»), что в будущем приведет к формированию холдинга.

Если это диверсифицированные ФПГ, то происходит сочетание усиления роли финансовых центров и создание вертикальных имущественных структур в отдельных отраслях и подотраслях.

Существуют особенности для этих двух типов ФПГ в развитии центральной компании. Так *диверсифицированная ФПГ* закрепляет за центральной компанией роль клуба президентов и аналитического центра, оказывающего проектно-консультационные услуги участникам. При этом не исключается ее возможность перерасти в мощную инвестиционную компанию, цель которой видится в сотрудничестве с другими кредитно-финансовыми учреждениями группы.

В *моноотраслевых ФПГ*, осуществляющих интеграцию вдоль одной технологической цепочки, идет наращивание в капитале центральной компания. Растет роль промышленного предприятия, как инструмента для перехода к холдинговой структуре во главе с таким предприятием.

Перспектива дальнейшего развития ФПГ, где предприятия связаны перекрестным владением акциями, связана с устранением запретов на взаимодействие в капитале, что приводит к расширению возможностей совершенствовать имущественные отношения в данной ФПГ и ее переходу от консорциума к холдингу. Снятие запрета приводит к созданию возможности центральной компании иметь свою долю в акционерном капитале. Этот открывает новые горизонты деятельности центральной компании уже в качестве структуры, участвующей в крупном инвестиционном проекте, что способствует к привлечению дополнительных внешних источников к

### **Заключение**

В соответствии с целью исследования, в данной работе были рассмотрены основные понятия, виды, роль в инновационном развитии страны, а также

изучены модели корпоративного управления финансово-промышленных групп, при этом проанализирован как зарубежный, так и отечественный опыт.

Обобщая изученный мировой опыт функционирования ФПГ, были проанализированы особенности деятельности отечественных финансово-промышленных групп, отмечено их влияние на экономический потенциал страны, возможность вывода экономики из кризиса, проведение реформирование которой должно происходить на рыночных условиях. Для этого в стране создана необходимая правовая база, система государственной поддержки финансово-промышленных групп при реализации крупных проектов. Однако, наличие положительных моментов не отменяет необходимости учета отрицательных потенций, скрытых в деятельности ФПГ. К ним относится, например, оказание негативного влияния на показатели конкурентности рынка и гибкости экономической системы, устранение которого позволит решать проблему долгосрочного экономического роста нашей страны, где не последнюю роль должны сыграть финансово-промышленные группы.