

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ХОЛДИНГОВ

© 2012 В.В. Минаев

доктор экономических наук, профессор

© 2012 И.Н. Михеева

E-mail: OET2004@yandex.ru

Раскрывается экономическая сущность промышленных холдингов, анализируются экономические предпосылки и современные тенденции их развития. Особое внимание уделяется вопросам участия промышленных холдингов в модернизации российской промышленности.

*Ключевые слова:* промышленный холдинг, экономические предпосылки, тенденции развития, модернизация промышленности.

Актуальность исследования промышленных холдингов, как хозяйствующих субъектов и экономических систем, определяется значительным возрастанием их роли в обеспечении модернизации российской промышленности.

Экономическая сущность промышленного холдинга находит свое отражение в его определении. Под промышленным холдингом понимается объединение юридических лиц с участием промышленной организации (промышленных организаций), в котором материнская (головная) компания имеет возможность прямо или косвенно (через третье лицо) оказывать существенное влияние на решения, принимаемые органами управления входящих в данное объединение дочерних и зависимых обществ.

В качестве основного признака данного определения выступает участие в промышленном холдинге промышленной организации (организаций). Вторым институциональным признаком - это возможность головной (управляющей) компании оказывать существенное влияние на деятельность дочерних и зависимых обществ. При этом под существенным влиянием понимается возможность определять решения, принимаемые органами управления дочерних обществ, условия ведения ими предпринимательской деятельности по причине участия в их уставных капиталах, назначать единоличный исполнительный орган и (или) более половины состава коллегиального исполнительного органа дочернего общества, а также возможность определять избрание более половины состава совета директоров дочернего общества.

Развитие российских промышленных холдингов явилось закономерным шагом в совершенствовании организационно-правовых форм общественного про-

изводства, а также необходимым этапом реорганизации отечественного промышленного производства в период перехода к рыночной экономике. Среди основных экономических предпосылок их развития выделяются: развитие производительных сил, которые требуют концентрации капитала и иных производственных ресурсов; развитие рыночной экономики; изменение экономических потребностей; институциональные изменения экономики; структурные преобразования российской промышленности; реализация государственной политики по инновационному развитию экономики и модернизации промышленности.

Прежде всего, развитие промышленных холдингов обусловлено переходом к рыночной экономике. Формирование интегрированных корпоративных структур холдингового типа в промышленности выступало основной формой адаптации к рыночным условиям хозяйствования. Это связано с их неоспоримыми преимуществами, к которым относятся: способность концентрации капитала и производственных ресурсов; установление прочных финансово-хозяйственных связей; возможность реализации комплексного подхода к развитию промышленного аппарата и строительству новых промышленных объектов; возможность использования трансфертных цен и снижения издержек производства; высокая финансовая устойчивость; повышение производительности труда; высокий уровень конкурентоспособности.

Проведение согласованной экономической политики холдингами, как предпринимательскими объединениями, создают предпосылки к повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности. Сравнивая предприятия, принадлежащие и не принадлежащие к холдинговым объединениям, ученые

пришли к выводу, что первые при прочих равных условиях осуществляют вдвое больше инвестиций. Промышленные холдинги позволяют более эффективно использовать внутренние и внешние ресурсы для разработки и внедрения в практическую деятельность новых механизмов инвестирования на основе собственных средств, привлечения долгосрочных кредитов, реализации комплексного подхода к развитию промышленного аппарата и строительству крупных промышленных объектов. В рамках промышленного холдинга предприятия могут направлять финансовые ресурсы в точки роста, т.е. в реализацию инвестиционных проектов, способствующих повышению эффективности их деятельности. Промышленные холдинги дают возможность концентрировать внимание на тех производствах, где можно получить максимальную экономическую выгоду.

Неоспоримые преимущества промышленных холдингов связаны также со снижением издержек производства и с финансовой устойчивостью. Холдинг расширяет возможность использования трансфертных цен, что выступает важной предпосылкой снижения издержек производства. Сокращению затрат способствуют также уход от дублирования инвестиций и затрат на НИОКР, распространение и обмен технологиями и ноу-хау.

За счет сосредоточения и быстрого перемещения значительных ресурсов на необходимых направлениях и оптимизации использования привлеченных капиталов промышленные холдинги являются более конкурентоспособными по сравнению с другими формами ведения предпринимательской деятельности. Следует особо отметить, что большинство сделок, оформивших присоединение компаний к холдингам, имели синергии, связанные с повышением конкурентоспособности.

Несомненным вкладом в объяснение феномена холдинговых структур является также признание их эффективности с точки зрения снижения издержек управления. Образование холдингов позволяет сочетать преимущества централизованного и децентрализованного управления. Централизованное управление создает эффект синергии, а децентрализация управления способствует быстрой адаптации к меняющимся внешним условиям.

Эффективность холдинговых компаний можно обобщенно выразить следующим образом: они позволяют реализовывать задачи, не решаемые на уровне отдельного предприятия, оптимизировать связи между ними, страхуют от финансовых потерь.

Важнейшей предпосылкой современного развития промышленных холдингов является ориентация на требования рынка. Он выдвигает жесткие финансовые и экономические требования, объективная необходимость учета которых ориентирует промышленные холдинги на эффективную и рентабельную деятельность. Рыночная ориентация промышленного холдинга ведет к возрастанию роли управления и к качественному перевороту в структурах и методах управления. Динамично происходит процесс трансформации и интеграции традиционных методов учета, анализа, планирования и контроля в единую систему получения, обработки информации и принятия на ее основе управленческих решений. Совершенствование рыночных отношений требует, чтобы система управления промышленным холдингом была ориентирована на достижение не только текущих, но и глобальных стратегических целей.

Основными тенденциями развития российских промышленных холдингов выступают: высокий динамизм развития и возрастание роли в развитии экономики страны; расширение количества компаний, входящих в холдинг, и образование субхолдингов; усиление межфирменной и внутрифирменной кооперации; повышение концентрации производственных ресурсов; усиление инновационной активности; активизация внешнеэкономической деятельности.

Промышленные холдинги характеризуются высоким динамизмом развития, который обеспечивается огромным научно-производственным и рыночным потенциалом. Наиболее бурное их развитие отмечалось в период экономического роста вплоть до начала экономического кризиса в 2008 г. Например, в пищевой промышленности число компаний, вошедших в холдинги, за шесть лет начиная с 1999 г. превысило аналогичный показатель второго этапа формирования промышленных холдингов в 1993-1998 гг. в 4 раза, а в машиностроении - в 2 раза<sup>1</sup>. При этом большое количество промышленных холдингов было образовано в результате слияний и поглощений. В настоящее время данная тенденция наиболее четко проявляется во всех отраслях обрабатывающей промышленности. Следует также отметить, что среди инициаторов включения предприятия в холдинг главную роль играют собственники последнего. Почти в одной трети случаев инициатива исходила от частных собственников предприятий, что свидетельствует о преобладании "дружественных" слияний в российской промышленности над "враждебными". Инициатива органов власти в части создания холдингов по мере развития рыночной экономики постоянно

уменьшалась. Особенно это проявлялось после 1999 г. Исключение составляли лишь компании энергетики и связи.

Усиление роли промышленных холдингов в развитии экономики страны проявляется в росте их численности, а также в увеличении их вклада в производство валового внутреннего продукта. Промышленные холдинги составляют основу отечественного промышленного производства. По оценкам специалистов, в 2000-х гг. промышленные холдинги использовали 42 % работников и контролировали 39 % продаж в промышленности. Расширение и модернизация промышленного производства, увеличение выпуска промышленной продукции являются базой для развития других отраслей экономики, стабилизации функционирования воспроизводственной инфраструктуры. Промышленные холдинги обеспечивают ускорение научно-технического прогресса во всех его направлениях, служат важнейшим средством передачи новых технологий, способствуют продвижению новой или ранее освоенной продукции на внутренних и внешний рынки. Они усиливают интеграционные процессы в отечественной экономике, обеспечивают наращивание объемов и расширение номенклатуры национального промышленного производства. В конечном итоге они способствуют более эффективному размещению факторов производства и, как следствие, росту российского промышленного производства.

Влияние отечественных промышленных холдингов на экономику и бизнес-среду постоянно увеличивается, причем стабильность их развития становится гарантом стабильности экономики в целом. Промышленные холдинги способствуют расширению масштабов производства, ускорению освоения новой продукции на основе развития экономических связей между дочерними обществами. Исключительное значение промышленных холдингов в современном развитии российской экономики заключается в том, что они являются движущей силой модернизации промышленного производства.

Развитие промышленных холдингов осуществляется в направлении концентрации и централизации капитала. Эта классическая тенденция развития всех корпоративных структур играет определенную роль и в развитии российских промышленных холдингов. В настоящее время они контролируют почти половину российской промышленности и подавляющую часть компаний, акции которых обращаются на фондовом рынке<sup>2</sup>. Одновременно с этим развитие промышленных холдингов осуществляется в направле-

нии увеличения числа выполняемых ими функций и углубления их содержания.

Одной из современных тенденций развития промышленных холдингов является создание субхолдингов. Им отводится важная роль в укреплении конкурентных позиций холдинга. Субхолдинги имеют возможность концентрировать ресурсы, включая денежные средства, научно-технический, производственный и интеллектуальный потенциал на решении определенного узкого круга задач. Тем самым достигается максимально эффективное использование всей совокупности производственных факторов в интересах всей холдинговой системы. Подобного рода ситуация наиболее типична для наукоемких производств, а также при осуществлении широкомасштабной диверсификации.

В настоящий период развитие промышленных холдингов происходит с учетом общероссийских тенденций развития экономики и промышленности, которое находится на сложном этапе. На их состояние оказывают влияние следующие факторы: неразвитый характер рыночных отношений и слабость их правового регулирования; нестабильность государственной промышленной политики; незавершенность институциональных реформ; достаточно сложная и постоянно изменяющаяся система налогообложения предприятий; слабая культура предпринимательской деятельности; низкий уровень развития инфраструктуры, в том числе информационной; высокий уровень коррупции; значительная доля теневого бизнеса. В последние годы к этим факторам добавился еще один фактор, связанный с мировым финансовым кризисом. Он оказал значительное отрицательное воздействие на экономическую ситуацию в стране в целом.

Мировой финансовый кризис внес существенные коррективы в процесс поступательного развития страны. Он оказал отрицательное воздействие на решение ряда экономических проблем. В 2009 г. ВВП России упал на 7,9 %, это худший результат среди стран БРИК. Снижение российского ВВП было более существенным, чем в аналогичном периоде в США (-2,4 %), Японии (-5,3 %) и Европе (-4,1 %)<sup>3</sup>. Причиной тому, как хорошо известно, явилась сильная зависимость российской экономики от цен на топливно-энергетические ресурсы, слабая диверсификация промышленного производства и общий износ оборудования.

В 2009 г. наблюдался дальнейший спад промышленного производства, который по сравнению с предыдущим годом оказался на 1,4 процентного пункта более глубоким, чем падение ВВП (на 7,9 %). При

этом наиболее значительное сокращение наблюдалось в обрабатывающих производствах - на 15,2 %. Существенное снижение производства произошло по высокотехнологичным видам экономической деятельности: в производстве транспортных средств и оборудования (на 37,2 %), электрооборудования, электронного и оптического оборудования (на 32,2 %), машин и оборудования (на 31,5 %). Одновременно с этим в 2009 г. произошло снижение во многих отраслях загрузки производственных мощностей: в добыче нерудных строительных материалов - с 71 % в 2007 г. до 48 %; клееной фанеры - с 91 % до 69 %; автомобильных шин - с 87 % до 64 %; цемента - с 79 % до 57 %; стальных труб - с 76 % до 54 %; в производстве легковых автомобилей - с 77 % до 30 %<sup>4</sup>.

Принятые и реализованные Правительством Российской Федерации и Банком России антикризисные меры позволили экономике страны выйти в 2010 г. на траекторию восстановительного экономического роста. По сравнению с предыдущим годом по большинству видов экономической деятельности наблюдалось увеличение темпов роста валовой добавленной стоимости: по обрабатывающим производствам - на 12,3 %, транспорту и связи - на 7,7 %, производству и распределению электроэнергии, газа и воды - на 5,5 %, добыче полезных ископаемых - на 4,7 %. В 2010 г. по сравнению с предыдущим годом прирост промышленного производства (8,2 %) оказался на 4,2 процентного пункта выше, чем увеличение ВВП (4 %). Существенное увеличение производства зафиксировано по высокотехнологичным видам экономической деятельности, в которых в период кризиса отмечалось наиболее существенное снижение: в производстве транспортных средств и оборудования - на 32,2 %, электрооборудования, электронного и оптического оборудования - на 22,8 %, машин и оборудования - на 12,2 %. Однако ни по одному из этих видов обрабатывающих производств не удалось достичь предкризисного уровня. При этом в 2011 г. произошло существенное замедление роста. В наибольшей степени ухудшение динамики отмечалось в металлургии, химической промышленности и машиностроении. В целом, в 2011 г. промышленность превзошла по объему результат докризисного 2008 г. на 1%. Но этого удалось достичь в основном за счет добывающего сектора. Добыча полезных ископаемых выросла по сравнению с 2008 г. на 4,6 %, тогда как обрабатывающее производство лишь достигло уровня 2008 г., а в энергетике результат был ниже 2008 г. на 0,8 %<sup>5</sup>.

В среднесрочной перспективе структурные сдвиги в экономике страны, с одной стороны, будут определяться восстановлением пропорций, нарушенных кризисом, с другой - сдвигом структуры в пользу производств, обслуживающих инвестиционный спрос, включая обрабатывающее производство и строительство. В целом, прирост промышленного производства в 2011 - 2013 гг. составит 13,1 % (за 2006-2008 гг. - 14,2 %)<sup>6</sup>, что снижает потенциальные возможности для экономического развития страны.

Касательно оценки влияния финансово-экономического кризиса на развитие российской промышленности нельзя не отметить, что он продемонстрировал значительно большую стабильность интегрированных корпоративных структур российской промышленности по сравнению с неинтегрированными структурами. Падение производства в них было меньше, чем в промышленности в целом. В посткризисный период они продемонстрировали также способность к более быстрому восстановлению показателей производства. Так, объем реализации продукции ОАО "Газпром" в 2010 г. по сравнению с 2009 г. увеличился на 606,0 млрд. руб. и составил 3597,1 млрд. руб. Увеличили показатели объема реализации в 2010 г. по сравнению с 2009 г. компания "Мечел" и Объединенная компания "Русал" на 113,6 млрд. руб. и на 74,5 млрд. руб., соответственно<sup>7</sup>.

Высветив негативные стороны структурной составляющей российской экономики, кризис явился стимулом к активизации государственной политики в области промышленной модернизации. Взят курс на ускоренное техническое и технологическое перевооружение предприятий, важнейшим условием реализации которого выступает всесторонняя государственная поддержка освоения предприятиями новых технологий. Государственная политика в этой области исходит из необходимости формирования и реализации важнейших инновационных проектов государственного значения по приоритетным направлениям, на исполнении которых концентрируются ресурсы и которые обеспечиваются государственной поддержкой. Перечень таких проектов формируется в настоящее время в рамках Комиссии при Президенте Российской Федерации по модернизации и технологическому развитию экономики России. Для своевременной замены изношенного оборудования и повышения технических характеристик производственных объектов на предприятиях и в организациях в соответствии с отраслевыми концепциями и стратегиями разработан и реализуется ряд федеральных целевых программ, направленных на модерни-

зацию и технологическое развитие по ключевым направлениям деятельности. При этом в рамках перехода экономики на инновационное развитие государством самое серьезное внимание уделяется поддержке компаний, деятельность которых основывается на инновациях.

Очевидно, что для успешного решения задач по повышению конкурентоспособности и обеспечения устойчивого функционирования в долгосрочном периоде промышленные холдинги должны в большей мере ориентироваться на эффективное взаимодействие с государством. Результаты проведенного анализа позволяют представить процесс определения и корректировки стратегии промышленного холдинга с учетом государственных приоритетов в области промышленной модернизации в виде следующего алгоритма (см. рисунок).

В соответствии с данным алгоритмом первый этап предполагает анализ государственных экономических приоритетов и оценку условий модернизации промышленности, а также оценку ресурсного потенциала и конкурентной рыночной среды. На втором этапе осуществляется соотношение оценок внешнего окружения и внутреннего потенциала промышленного холдинга, которое находит отражение в заключении о важности отдельных внешних и внутренних факторов развития промышленного холдинга и их

влияния на стратегию. Третий этап предполагает подготовку заключения о важности влияния факторов на стратегию. На четвертом этапе осуществляется идентификация и оценка стратегических инициатив. На пятом этапе происходит корректировка действующей стратегии или определение новой стратегии.

Использование представляемого алгоритма позволяет принимать управленческие решения по корректировке стратегии на основе соотношения государственных приоритетов в области промышленной модернизации с ресурсными возможностями холдинга. При этом следует подчеркнуть, что при определении стратегических перспектив развития промышленные холдинги должны более полно учитывать те ключевые задачи, на решение которых направлена деятельность государственных органов власти в области модернизации промышленности. К ним относятся: повышение заинтересованности бизнеса в модернизации производства и внедрения инноваций; стимулирование крупных корпораций для осуществления модернизации; уменьшение разрыва цепочки коммерциализации инноваций; выработка новых бизнес-моделей научно-технического развития и создание благоприятной рыночной среды для ее реализации; обеспечение нормативно-правового регулирования международной научно-производственной кооперации. Важным является и то, что при оценке воз-



**Рис.** Алгоритм стратегического выбора развития промышленного холдинга в соответствии с государственными приоритетами в области модернизации промышленности

возможности участия в модернизационных процессах необходимо исходить из своих экономических интересов, в основе которых находятся принципы ведения бизнеса и их ресурсный потенциал. Среди внешних факторов, оказывающих влияние на определение стратегии, существенную роль играют степень отраслевой конкуренции, а также возможности и риски ведения бизнеса. В совокупности с государственными приоритетами в области промышленной модернизации они определяют стратегическую ситуацию холдинга.

Как правило, промышленные холдинги связывают долгосрочные перспективы развития с диверсификацией производства на основе оценки синергетических эффектов. Именно диверсификация производства позволяет максимально учитывать государственные приоритеты в области промышленной модернизации. Анализ современных стратегий отечественных промышленных холдингов показал, что они планомерно реализуют масштабные программы модернизации, нацеленные на обновление производственного аппарата. В качестве ожидаемых экономических результатов модернизационных мероприятий выступают наиболее полное и эффективное использование ресурсов, рост добавленной стоимости производимой продукции, ее соответствие современным экологическим нормам.

В заключение сделаем ряд выводов.

Анализ экономических предпосылок развития национальных промышленных холдингов показал, что их создание является в первую очередь результатом институциональных преобразований, связанных с переходом к рыночной экономике, и необходимостью адаптации промышленных предприятий к изменениям внешней среды. Существенное значение для их развития имеют структурные преобразования российской промышленности и изменение экономических потребностей.

В основе образования промышленных холдингов находятся экономические интересы, которые связаны с неоспоримыми преимуществами данной организационно-правовой формы ведения предпринимательской деятельности. При этом основным экономическим преимуществом промышленного холдинга является повышение его конкурентоспособности.

Для развития российских промышленных холдингов характерны как общие тенденции развития экономики страны, проявляющиеся в дальнейшем развитии производительных сил, осуществлении модернизации, в переходе преимущественно к инновационному развитию, усилении конкуренции, так и специфические, связанные с системой экономических отношений в промышленном производстве.

В настоящее время промышленные холдинги вносят существенный вклад в развитие российской промышленности, способствуют поддержанию прочных технологических и хозяйственных связей между предприятиями, обеспечивают выход на мировой рынок.

Современный вектор развития российских промышленных холдингов определяется реализацией государственной политики в области модернизации промышленности и объективно требует корректировки стратегии развития с учетом государственных приоритетов. Очевидно, что ориентация стратегического развития промышленных холдингов на государственные приоритеты в области инновационного развития экономики позволит получить дополнительные экономические выгоды.

<sup>1</sup> Авдашева С. Российские холдинги: новые эмпирические свидетельства // *Вопр. экономики*. 2007. № 1. С. 101.

<sup>2</sup> Собственность и контроль предприятий/Всемирный банк // *Вопр. экономики*. 2004. № 8. С. 12.

<sup>3</sup> Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2011 год и на период до 2013 года / Минэкономразвития России. М., 2010. С. 19.

<sup>4</sup> Заключение Счетной палаты Российской Федерации на проект федерального закона "О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов". М., 2010. С. 42.

<sup>5</sup> Тенденции российской экономики. Итоги 2011 года: аналит. бюл. М., С. 17.

<sup>6</sup> Заключение Счетной палаты Российской Федерации на проект федерального закона "О федеральном бюджете на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов".

<sup>7</sup> Объемы реализации - выручка (валовый доход) от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг - взяты из соответствующей строки отчета о прибылях или убытках указанных компаний за соответствующие годы.

*Поступила в редакцию 04.12.2011 г.*