

УДК 334.758.4

DOI 10.51691/2500-3666_2022_6_2

***ФИНАНСОВАЯ ГРУППА КАК ОТДЕЛЬНЫЙ ВИД ОРГАНИЗАЦИОННОЙ
ФОРМЫ ИНТЕГРАЦИИ: ПОНЯТИЕ И ОСОБЕННОСТИ***

Муратов В. С.

Аспирант,

Новосибирский государственный университет экономики и управления

«НИНХ»,

РФ, г. Новосибирск

Аннотация

В данной работе раскрыто понятие «финансовые группы» в российской экономике, а также проведено сравнение с основными видами групповых организационных форм. В последующем это позволяет более конкретно выстраивать структуру группы, выявлять причинно-следственные связи между затраченными ресурсами членов группы и ее показателями эффективности, что повлияет на более полную оценку результативности интегрированной группы и входящих в нее предприятий.

Ключевые слова: финансовая группа, интеграция, организационные формы, объединения, группа предприятий.

***FINANCIAL GROUP AS A SEPARATE TYPE OF ORGANIZATIONAL FORM
OF INTEGRATION: CONCEPT AND FEATURES***

Muratov V. S.

Postgraduate student,

Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH",

Russian Federation, Novosibirsk

Abstract

This paper reveals the concept of "financial groups" in the Russian economy, and also compares with the main types of group organizational forms. Subsequently, this makes it possible to build the structure of the group more specifically, to identify cause-and-effect relationships between the resources spent by the group members and its performance indicators, which will affect a more complete assessment of the effectiveness of the integrated group and its member enterprises.

Keywords: financial group, integration, organizational forms, associations, group of enterprises.

Из-за быстро меняющихся требований все более сложной операционной среды компании все чаще сталкиваются с проблемой соперничества, поддержания собственной доли рынка и существования в целом. В ходе эволюционных процессов бизнес среды сформировался один из самых действенных способов разрешения подобного рода проблем – интеграционные процессы. Такие процессы имеют широкий ряд преимуществ. Сочетая в своей деятельности уникальные, положительные, полезные свойства компаний, входящих в интеграционное объединение, вырабатываются и совершенствуются конкурентные преимущества, которые так необходимы для того, чтобы оставаться на рынке. Совместная скоординированность действий позволяет разрешать вызовы внешней и внутренней среды, как всего объединения в целом, так и определенные сложности одного из элементов структуры. Эффективное наращивание капитала невозможно без привлечения дополнительных источников финансирования, а именно за счет диверсификации деятельности, применения уникальных маркетинговых ходов, а также определенных синергетических эффектов, возникающих в процессе коммерческой деятельности.

В последнее время все большую активность проявляют различные группы компаний, которые называют себя «финансовая группа», представляющие различные финансовые услуги (например Тинькофф, Открытие, БКС и др.). Все чаще слышны упоминания в СМИ, а в особенности первое ознакомление с финансовой группой происходит через различные маркетинговые каналы. Неудивительно, что в последнее время активность данных групп компаний повысилась многократно. Объясняется это повышенным спросом населения и других предприятий на финансовые услуги, что в свою очередь порождает все большее предложение не только со стороны действующих игроков, но и наполнение рынка новыми участниками. Интерес к самостоятельному или дополнительному заработку, долгосрочное сохранение накоплений, улучшение сопроводительных процессов предпринимательской деятельности и т.п. как раз и порождает повышенный спрос на финансовые услуги.

Однако во всем многообразии классификации групповых организационных форм термин «финансовая группа» не упоминается. Причиной может служить именно незрелость, молодость этой дефиниции. Также следует отметить, что так или иначе компании, которые используют данное понятие вкладывают определенный смысл, свойства, признаки в него, раз упоминают именно такое словосочетание, а не те термины, которые уже были раскрыты и упоминались ранее в производственных, коммерческих, финансовых, научных и других сферах деятельности. Для реализации исследований, систематизации информации, проведения анализа необходимо четко понимать и осознавать, что именно обозначает данное понятие. Таким образом возникает потребность в организационной парадигме.

Рассмотрим классификацию наиболее часто выделяемых организационных форм групп компаний и определим место «финансовой группы» в системе интеграционных образований, отмечая их сходства и различия.

Первоначально термин «синдикат» возник во Франции и обозначал те или иные союзы между организациями, наемными рабочими. В мировой практике Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

данный термин был более конкретизирован и обозначал не просто коммерческий союз, а объединение с целью получения более высоко уровня прибыли – монополистической прибыли. Таким образом, синдикат – организационная форма монополистического объединения, производящая однородную продукцию, при которой компании, входящие в нее, передают свои коммерческие, сбытовые функции под управление самого объединения, но при этом сохраняют свою юридическую и производственную самостоятельность. Сбыт продукции, распределение заказов, закупка сырья регулируется заранее созданным подразделением, которое определяет цену поставки производственных ресурсов по заниженным ценам, а устанавливает цену продажи конечного продукта по завышенной цене. Именно при создании такого рода объединения решалось главное препятствие получения завышенной прибыли – развитие конкуренции и рыночных отношений. Наиболее активное распространение происходило в начале XX века в таких странах как Франция, Германия, Россия.

Конгломерат – объединение организаций, вне зависимости от их вертикальной и горизонтальной интеграции, осуществляющих свою деятельность в обособленных производственных и коммерческих сферах экономики, с целью максимизации общей прибыли. В основном, появление конгломератов происходило в форме слияния, поглощения более крупной компанией малых и средних предприятий. Наибольший интерес для таких организаций представляют инновационные, технологические и наукоемкие отрасли экономики. В связи с чем повышается шанс достижения положительного синергетического эффекта, получения доступа к необходимым технологиям и ресурсам. Появление конгломератов происходило в 60-х годах XX века и было присуще странам с развивающейся рыночной экономикой, таких как Латинская Америка, Россия, Китай, Индия, в странах с развитой экономикой развитие конгломератов происходит в большей степени затруднительно. Связано это в первую очередь с большими финансовыми затратами на приобретение самих компаний, со снижением эффективности

и мотивации персонала поглощенной компании по причине смены собственника, изменения иерархической структуры управления компанией и т.д.

Картель – организационная форма монополистического объединения производственных предприятий, как правило в пределах одной и той же отрасли экономики, которые для достижения максимизации прибыли заключают соглашение по ряду аспектов. Объектом таких соглашений выступают фиксированное ценообразование на товар и сырье, условия найма рабочей силы, распределение доли и сферы влияния входящих организаций, определение объемов производства и сбытовой политики и т.п. При такой форме компании не утрачивают свою юридическую, финансовую и производственную независимость. Возникновение картелей происходило в конце XIX века и проявлялось в основном в международной форме, однако может создаваться и в интересах частных компаний. Реализация продукции производится на основании условий соглашения, если же условия не выполняются, что нарушает систему принуждения, то вводятся определенные санкции, в частности, это реализуется в виде уплаты штрафа в картельную кассу.

Трест – организационная форма монополистического объединения, образующаяся путем слияния, при котором полностью утрачивается юридическая, коммерческая и производственная самостоятельность. Широкое распространение тресты получили в XIX веке в отраслях, производящих однородную продукцию. Создание трестов обычно сопровождается учреждением акционерного общества. Таким образом формируются акционеры (предприятия, входящие в трест) и руководство (обычно это правление или же головная организация). У каждого акционера формируется свой пакет акций, соответствующий доле вложенного капитала, на основании чего он имеет определенное количество голосов и долю прибыли, дивидендов. Однако на смену данной форме пришли более удобные групповые организационные формы, такие как конгломераты, консорциумы и др.

Консорциум – временная организационная форма объединения самостоятельных компаний с целью реализации совместных проектов путем координации их экономической деятельности. В такое объединения обычно входят банки, предприятия различных организационно-правовых форм, научные центры, а также государства. Реализуемыми проектами, за частую, становятся капиталоемкие инициативы или же общее размещение займов. Структура консорциума представлена в виде двух составляющих - одного координатора, выбираемого участниками объединения, который, взаимодействует с третьими лицами, регулирует совместную деятельность, но в рамках делегированных полномочий. Второй частью объединения выступают остальные участники, которые реализуют свою деятельность именно в тех сферах, в которых они достигают максимальной производительности или прибыльности. Ответственность участников по договорному соглашению может быть как совместной, так и долевой, однако за участниками сохраняется их юридическая и производственная самостоятельность. Первоначально консорциумы появились в начале XX века как объединение банковских структур для реализации финансовых проектов на международном рынке. Уже в середине XX века в число участников стали включаться производственные предприятия и уже для реализации капиталоемких промышленных инициатив. В настоящее время консорциумы объединяют государства, а также участников различных сфер экономики, включая организации научно-исследовательской и опытно-конструкторской деятельности.

Концерн – организационная форма объединения самостоятельных, технологически связанных предприятий одной отрасли, но разных сфер деятельности. Отличительным признаком концерна выступает наличие общего органа управления, который может существовать постоянно - в виде отдельной «головной» компании, а также временно - в виде созываемого по мере необходимости совета. Под управление передается лишь часть экономических полномочий, когда юридическую самостоятельность компании не теряют. По характеру интеграции

концерн может быть вертикальным, т.е. когда происходит объединение компаний, находящихся на разных этапах технологического цикла по изготовлению готового продукта; горизонтальным – объединение компаний, реализующих одинаковую продукцию на одной и той же стадии производства. Сам термин был определен как правовая категория в Германии, в связи с историческим этапом развития экономики, когда концерновая форма интеграции стала преобладающей. Однако первый концерн, как таковой, возник намного раньше во Флоренции в конце XIII века.

Холдинг – форма объединения организаций, сопровождающаяся формированием материнской компании и зависящей от ее решений дочерних предприятий. При чем необходимо разграничивать понятие «холдинг» и «холдинговая компания», последняя является частью холдинга, а именно материнской организацией. Не редки случаи более сложной структуры, когда дочерние предприятия создают свои зависимые организационные единицы, которые выступают «внучатыми» по отношению к материнской. Такое проявление обычно происходит в горизонтально диверсифицированных холдингах, где каждая дочерняя выполняет деятельность в отдельной сфере хозяйствования. Холдинговая компания выполняет разные функции в зависимости от самого холдинга, его целей и т.п. Такими могут быть координация взаимодействия между структурными элементами объединения, подбор и назначение руководства высшего звена, аудит и прочие контрольно-управленческие функции [6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 15, 17].

Финансово-промышленная группа – групповая организационная форма объединения промышленных предприятий, кредитно-финансовых институтов и других типов организаций с целью максимизации прибыли, повышения конкурентоспособности, увеличения производительности производства, расширения рынка сбыта и приращения дополнительных рабочих мест. Данный термин был раскрыт и формализован в условиях отечественной экономики и представлен в законе «О финансово-промышленных группах» в конце XX века, но в настоя-

щее время он утратил силу, поэтому его использование носит терминологический характер [1, 2]. Построение групп может производиться в виде горизонтального объединения – когда сотрудничество реализуется у предприятий однопрофильной ориентации; вертикального – когда предприятия разных этапов технологического цикла интегрируются в общую структуру. Структура может выстраиваться в виде материнского и дочерних/внучатых обществ путем создания новых единиц, а также по типу долевого участия, то есть путем слияния, присоединения. Первое явление проявляется в форме холдинга, когда второе в форме – консорциума [10, 12, 14].,

Банковская группа – форма объединения множества юридических лиц кредитного и не кредитного характера во главе которого обязательно выступает кредитная организация. В российском законодательстве данное понятие регулируется законом «О банках и банковской деятельности», точно также как и понятие «банковский холдинг», который практически идентичен банковской группе, за исключением того, что головной организацией тут выступает не кредитная организация, но при этом в такое объединение должен обязательно входить хотя бы один кредитный институт. Также для управления последним возможно создание управляющей компании, однако такой участник интеграции компаний не может заниматься банковской, страховой, торговой и производственной деятельностью. При такой форме объединения входящие в него лица теряют свою самостоятельность в принятии решений. Главным преимуществом как банковской группы, так и банковского холдинга является более широкий охват предоставляемых финансовых услуг, что в свою очередь снижает издержки оказания услуг, их себестоимость, в последующем это позволяет выигрывать ценовую конкуренцию за счет снижения розничной цены услуги [3, 9].

Сопоставляя финансовую группу с различными объединениями, можно выделить как общие характерные черты, так и различия между ними. Сравнив такие монополистические группы как синдикат, картель, трест, конгломерат,

концерн с финансовой группой, отметим что последняя выстраивается в условиях и на принципах рыночных отношений, поэтому говорить о монополии мы не можем, однако, если принимать во внимание временные монопольные отношения, такие как предоставление уникального товара, услуги, работы одной компанией, то такое возможно, но в коротком промежутке времени. Это связано с теми условиями, в которых функционирует финансовая группа: большое количество участников и вполне открытая информация, что приводит к появлению альтернативы - аналогов, заменителей подобной финансовой услуги. Такое действие точно также может приводить к возникновению временного уникального товара.

В отличие от консорциума, если говорить о времени существования финансовой группы, то оно непрерывно. Создание каких-либо компаний, подразделений не носит временного характера, единственное когда все таки элемент покидает структуру – когда производится его ликвидация, по тем или иным причинам, как например, происходило с отзывом лицензий у негосударственных пенсионных фондов входящих в финансовые группы.

Так как функционирование финансовых групп происходит в рыночных условиях, то говорить о таком способе максимизации прибыли как монополизация нет смысла, поэтому главными источниками на первый план выходят уровень сервиса, диверсификация финансовых услуг для удовлетворения различных потребностей клиентов и т.п. Такое свойственно более прогрессивным формам интеграции компаний, таким как холдинг, банковская группа. Причем, например, диверсификация производится только в рамках одной сферы экономики, то есть наблюдается ярко выраженная горизонтальная интеграция, при чем в таких объединениях отсутствуют производственные компании. В состав обычно входят кредитные и не кредитные институты, реализующие свою деятельность финансовой сфере.

Также интерес к финансовым группам был проявлен со стороны законодательных органов. В сентябре 2021 года был предложен к рассмотрению Государственной думой федеральный закон «О финансовых группах и финансовых холдингах и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», который разработан для регулирования отношений кредитных и не кредитных институтов, которые не являются объектом правоотношений согласно федеральному закону «О банках и банковской деятельности». Причем не кредитным финансовым институтом выступают организации, осуществляющие деятельность:

- 1) профессиональных участников рынка ценных бумаг (за исключением деятельности по инвестиционному консультированию);
- 2) управляющих компаний инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;
- 3) клиринговую деятельность;
- 4) деятельность организатора торговли;
- 5) деятельность субъектов страхового дела (за исключением деятельности страховых брокеров);
- 6) негосударственных пенсионных фондов;
- 7) микрофинансовых организаций.

Также в данном законопроекте указано разграничение понятий «финансовая группа» и «финансовый холдинг». Итак, финансовая группа – это объединение юридических лиц, в структуре которого выделяются головная организация (кредитный или не кредитный институт) и прочие участники, находящиеся под ее управлением. А финансовый холдинг – это финансовая группа, в которую дополнительно могут включаться прочие юридические лица, не являющиеся кредитными или не кредитными организациями, также управляемые головной организацией и при том, что доля финансовой деятельности будет составлять более 40% от общей деятельности такой интеграции.

Такое разграничение было представлено по аналогии с банковской группой.

На текущий момент данный законопроект находится на рассмотрении Государственной думы [4].

В отечественной литературе дефиниция «финансовая группа» не раскрывалась как таковая, в виду того, что данное название появилось не так давно (в том значении в котором оно используется), а для обозначения подобного рода структур использовались такие понятия как «банковская группа», «холдинг», в определенный исторический период также активно применялось понятие «финансово-промышленные группы» как нечто большее и которое включает в себя финансовую группу.

В экономико-финансовых словарях, обычно, приводится следующая трактовка. Финансовая группа — группа из нескольких предприятий, организаций, лиц, объединивших свои финансовые ресурсы в общих целях и интересах. Объединение финансовых ресурсов может осуществляться в целях крупного инвестирования, повышения мобильности использования ресурсов, а также для достижения или укрепления монопольного положения. Данное определение имеет широкую область применения, оно отражает некоторые основные свойства, но при этом не затрагивает конкретных отличительных особенностей для разграничения схожих организационных объединений, которые могут попадать под данную трактовку [5].

Рассматривая работы зарубежных исследователей, следует отметить, что раскрытие этого понятия также не приводится в литературе, в основном «финансовая группа» выступает определением для, распространенного и узаконенного в зарубежных странах, термина «холдинг». Данные понятия выступают равнозначными, как например, в своем исследовании М. Эззодин, А. Бахирай, А.К.М. Азхар разрабатывают модель зависимостей корпораций, которые входят в единую финансовую группу. Они указывают на важность отслеживания риска отрицательного влияния одной компании на другие компании, входящие в эту сеть, и на так называемый узел холдинга (головная компания).

Или, например, в работе Х. Ван, Р.В. Грина, Ю.А.Н. Ян рассматривается политика Народного банка Китая по отношению к финансово-коммерческим конгломератам, которые были еще сформированы в конце XX века. Действия банка направлены на внедрение правил холдинговых компаний западных стран. Но такие правила из-за особенностей юридической правовой системы этих стран и уникальности структуры китайских объединений либо препятствуют созданию новых компаний, либо требуют повышенного надзора за ними, что, несомненно, приведет к снижению экономической активности. Уникальная структура таких групп компаний сформирована с использованием перекрестного владения акциями и пирамидальных (вертикально интегрированных) структур, нежели в странах ЕС, США и Японии. Тем самым указывая в исследовании, что «финансовая группа» – это понятие более общее чем «холдинг» [16, 18].

На протяжении длительного периода времени в исследованиях проводится различная аналогия финансовых групп с другими понятиями групповых организационных форм, причиной этому выступают эволюционное становление экономик стран, смена законодательной базы, регулирующей такие процессы, изменения в конкурентной среде. Все это не позволяет в полной мере определить универсальное и однозначное определение этого понятия, так как в разные исторические этапы и в разных странах «финансовые группы» имели свои определяющие признаки и свойства. Точно также этот термин в рамках российской экономики означает нечто другое, имеющее свои характерные черты.

Итак, необходимо заключить, что финансовая группа – объединение организаций финансовой сферы экономики, находящееся под управлением не кредитной финансовой организации и созданное в целях получения прибыли. Она выступает формой горизонтального холдинга.

Финансовая группа обладает следующими отличительными признаками:

- Главная цель – получение прибыли путем диверсификации финансовых услуг и их комплементарных свойств.
- Управление головным центром осуществляется на основании владения акциями, подчиненной организацией или на основании учреждения организации путем формирования уставного капитала.
- Отсутствие в структуре предприятий материального производства, социально-культурной сферы, сферы услуг, за исключением финансового сектора.
- В основе структуры лежит горизонтальная интеграция.
- Функционирование кредитных учреждений имеет одну из существенных ролей в формировании общей прибыли объединения, но не выступает основной деятельностью.

Таким образом, рассмотрев основные формы интеграций компаний и проведя сравнение с таким явлением как финансовые группы мы определили, что последняя имеет черты как консервативных групповых форм, так и современных, выступая разновидностью холдинга. Целесообразно выделять данную группу как отдельный объект, обладающий своими признаками. Мы сформулировали определение данного понятия в рамках российской экономики и выделили наиболее характерные свойства, которые выделяют ее из многообразия других форм. Нельзя не отметить, что данное определение не является абсолютно универсальным и может менять свою структуру в зависимости от страновых различий (текущая финансово-экономическая система, законодательная база и т.п.). Но обозначив рамки действия и уточнив значение финансовых групп, мы сможем производить более нацеленный и конкретный анализ деятельности групп, разрабатывать профильные методики расчетов, структурировать и прогнозировать рентабельность элементов структуры

такого объединения, оценивать их степень взаимосвязи и формировать модели влияния показателей членов группы на ее результирующий показатель в последующих исследованиях.

Библиографический список

1. Федеральный закон "О финансово-промышленных группах" от 30.11.1995 № 190-ФЗ
2. Федеральный закон «О признании утратившим силу Федерального закона “О финансово-промышленных группах”» от 22.06.2007 № 115-ФЗ.
3. Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 № 395-1
4. Законопроект «О финансовых группах и финансовых холдингах и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 24.09.2021 № 1256483-7
5. Борисов А. Б. Большой экономический словарь / А. Б. Борисов; сост. А. Б. Борисов. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва: Книжный мир, 2006. – 543 с.
6. Громов А.О., Марамохина Е.В. Холдинг в системе интегрированных структур: сравнительный анализ / А.О. Громов, Е.В. Марамохина // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 12-2 (65). С. 1032–1036.
7. Гужва Е. Г., Агапов И. А. Формы интеграции предпринимательских структур: теоретический аспект / Е. Г. Гужва, И. А. Агапов // Экономическое возрождение России. – 2011. – № 3 (29). С. 281–285.
8. Ефимова М.Р., Кузнецов Н.В., Понкратов В.В. Проблемы анализа финансового результата консолидированной группы компаний в условиях инвестиционного развития / М.Р. Ефимова, Н.В. Кузнецов, В.В. Понкратов // Вестник университета. – 2018. – № 10. С. 136–144.

9. Жеребцова А. А. Организационно-правовые аспекты понятий "холдинг" и "группа компаний" / А. А. Жеребцова // Сборник научных трудов 5-й Международной молодежной научной конференции «Юность и знания - гарантия успеха - 2018». – Курск, 2018. – С. 52–58.
10. Кириллов И.В. Особенности функционирования интегрированных экономических систем / И.В. Кириллов // Материалы I Международной научно-практической конференции «Трансформация национальной социально-экономической системы России» . – Москва, 2019. – С. 401–408.
11. Малькова Ю.В. Холдинги в РФ корпоративное управление и правовое регулирование / Ю.В. Малькова // Актуальные вопросы современной экономики. – 2020. – № 6. С. 467–470.
12. Матвиенко Д. Ю. Формы интеграционных объединений компаний / Д. Ю. Матвиенко // Современная конкуренция. – 2012. – № 6 (36). – С. 9–16.
13. Мелтонян К.А., Шальмиева Д.Б. Формы интеграционных объединений и их развитие в современных экономических условиях РФ / К.А. Мелтонян , Д.Б. Шальмиева // Сборник материалов Всероссийской научной конференции молодых исследователей с международным участием «Экономика сегодня: современное состояние и перспективы развития (вектор-2021)». – Москва, 2021. – С. 15–18.
14. Павлов Д.А., Ковров Н.Н. Перспективы развития финансово-промышленных групп / Д.А. Павлов, Н.Н. Ковров // Молодой учёный. – 2021. – № 28 (370). С. 114–116.
15. Сорокина И.О. Классификация форм интегрированных объединений / И.О. Сорокина // Финансы и кредит. – 2009. – № 42 (378). С. 46–52.
16. Ezzodin, M., Bahiraie, A., Azhar, A.K.M. Modelling the cognitive financial group interconnected risk network / M. Ezzodin, A. Bahiraie. A.K.M.Azhar // International Journal of Nonlinear Analysis and Applications. – 2020. – Vol. 11, № 1. – P. 259–274.

17. Vladimirova I.G., Efremov V.S. The typology of organizational forms of companies' integration / I.G. Vladimirova, V.S. Efremov // 2nd international conference on politics, economics and law (ICPEL 2017). – Weihai, China, 2017. – С. 1–4.
18. Wang, X., Greene, R.W., Yan, Y.A.N. Conglomeration unbound: The origins and globally unparalleled structures of multi-sector chinese corporate groups controlling large financial companies / X. Wang, R.W.Greene, Y.A.N. Yan // University of Pennsylvania Journal of International Law. – 2021. – Vol. 42, № 3. – P. 799–888.

Оригинальность 96%