

ВЛИЯНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МНОГООТРАСЛЕВЫХ ХОЛДИНГОВ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН)

А. Л. Белобородова

*Институт управления и территориального развития
Казанского (Приволжского) федерального университета*

Поступила в редакцию 9 ноября 2013 г.

Аннотация: в статье проведен анализ влияния эффективности деятельности многоотраслевых холдингов на развитие стран и регионов, изучены тенденции развития многоотраслевых холдингов в Российской Федерации и Республике Татарстан, выявлены общие черты развития многоотраслевых холдингов, выделены наиболее значимые многоотраслевые холдинги в экономике Российской Федерации и Республики Татарстан. В результате автор приходит к выводу, что от эффективности деятельности многоотраслевых холдингов во многом зависит экономическое развитие стран и регионов. Следовательно, актуальным становится разработка методики оценки эффективности деятельности многоотраслевых холдингов, которую автор и представляет в заключительной части статьи.

Ключевые слова: многоотраслевые холдинги, оценка эффективности, экономическое развитие региона.

Abstract: within this article the author carried out the analysis of the influence of diversified holdings' efficiency of activity on development of the countries and regions. Examined trends in diversified holdings in the Russian Federation and the Republic of Tatarstan. The general features of the development of diversified holding companies. Highlights the most significant diversified holdings' on economy of the Russian Federation and the Republic of Tatarstan. As a result, the author comes to the conclusion that the effectiveness of diversified holdings' depends largely on the economic development of the countries and regions. The development of a technique becomes relevant performance evaluation of diversified holdings', which the author and is in the final part of the article.

Key words: diversified holdings, efficiency assessment, economic development of the region.

Ускорение процессов глобализации приводит к усилению конкуренции на внутренних и внешних рынках, а конкурентоспособность становится решающим фактором экономического роста страны. Для реализации позитивного эффекта глобализации необходимы соответствующие институциональные структуры, в первую очередь корпоративные, которые, как правило, являются локомотивами экономики любой страны. Если данные элементы институциональной среды отсутствуют или функционируют неэффективно, то экономический рост страны становится невозможным.

Российская экономика на сегодняшний день, в отличие от экономии развитых стран, в наибольшей степени зависима от эффективности деятельности холдинговых структур. Это подтверждают следующие цифры: на 2012 г. крупный бизнес в России формирует 79 % ВВП, в странах же с развитой

экономикой этот показатель составляет 21–53 %; в России на крупных предприятиях занято 73 % трудоспособного населения, тогда как в странах с развитой экономикой этот показатель колеблется от 32 до 47 % [1].

Несмотря на то, что холдинговые структуры в России существуют повсеместно, на сегодняшний день в законодательстве отсутствует трактовка данной категории. В связи с этим множество научных работ посвящено данному аспекту. Изучив данные работы, а также отклоненный проект федерального закона «О холдингах», мы пришли к следующему выводу: все авторы сходятся во мнении, что в рамках холдинга существует головная компания, которая имеет право влиять на деятельность других участников холдинга. Степень данного влияния зависит от доли участия головной компании в уставном капитале других организаций холдинга. Также в российской экономике существует такая разновидность корпоративных объеди-

нений, как финансово-промышленные группы, которые, в отличие от холдингов, действуют на основе договора о создании финансово-промышленных групп и обязательно должны включать в свой состав финансово-кредитные структуры или другие источники капитала. Федеральный закон «О финансово-промышленных группах» на сегодняшний день также отсутствует. Таким образом, можно отметить, что корпоративное российское законодательство значительно отстает от предпринимательской действительности.

По характеру внутренних хозяйственных связей холдинги можно разделить на горизонтальные, вертикальные и конгломераты. Горизонтальный холдинг – это холдинг, который сформирован предприятиями, работающими в одной сфере деятельности. Вертикальный холдинг – это холдинг, объединяющий в себе предприятия, функционирующие в различных сферах деятельности, но в единой технологической цепочке производства продукции. Конгломерат – это холдинг, под управленческой и финансовой «крышей» которого собраны разнопрофильные предприятия.

В связи с тем, что большинство корпоративных структур в России сформированы в ходе тотальной приватизации, можно выделить такой тип холдинга, как многоотраслевой, который за счет формирующихся внутри горизонтальных и вертикальных связей не будет являться чистым конгломератом. Так, под многоотраслевым холдингом автор предлагает понимать совокупность институциональных единиц, имеющих единый корпоративный центр, сферы деятельности которых полностью или частично объединены в зависимости от характера внутренних связей [2].

Многоотраслевые холдинги оказывают значительное влияние на повышение уровня экономического развития страны по следующим направлениям:

- обеспечивают занятость населения посредством создания дополнительных рабочих мест;
- способствуют увеличению доходов государственного бюджета за счет налоговых и социальных отчислений;
- помогают укрепить внешнеторговые позиции страны, выпуская конкурентоспособную на мировом рынке продукцию;
- формируют национальные и международные рынки.

В табл. 1 представлен перечень ведущих российских многоотраслевых холдингов и перечислены направления бизнеса, в которых они функцио-

нируют (в список не включены такие гиганты, как ОАО «Газпром» и РАО «ЕЭС России»).

Согласно Рейтингу крупнейших компаний России по объему реализации продукции, который ежегодно формируется рейтинговым агентством «Эксперт», многоотраслевой холдинг АФК «Система» в 2012 г. занял седьмое место среди четырехсот крупнейших компаний России. По итогам 2012 г. объем реализации данной корпорации составил 969 318,9 млн руб. [3].

Далее рассмотрим многоотраслевые холдинги Республики Татарстан, выделим их специфику и проанализируем их роль в экономике региона. Изучению холдинговых структур Республики Татарстан посвящено множество работ. Наиболее точно специфика многоотраслевых холдингов региона отражена, на наш взгляд, в работе М. П. Бакунина «Организация управления инвестициями в промышленных корпорациях с участием государства» [4]. В данном исследовании автор отмечает, что холдинги Республики Татарстан, как правило, в рамках своей деятельности наряду с фундаментальными целями любой корпорации также реализуют общественные и государственные интересы. Автор уточняет, что реализация данных интересов становится возможной благодаря тому, что государство владеет контрольным пакетом акций региональных холдингов.

В Республике Татарстан многоотраслевые холдинги представлены следующими основными участниками.

1. ОАО «Таиф». На сегодняшний день в структуру ОАО «Таиф» входят более 60 организаций, работающих в различных отраслях. На сайте холдинга все предприятия условно сгруппированы в пять бизнес-направлений. Так, направление «Химия, нефтехимия и нефтегазопереработка» включает в свой состав 33 организации; направление «Телекоммуникации и масс-медиа» – 5 организаций; направление «строительство» – 8 организаций; направление «Инвестиции и финансы» – 4 организации; направление «Услуги и торговля» – 8 организаций. Нефтехимия – ключевое направление деятельности ОАО «Таиф». Она приносит компании около 75 % годового объема выручки [5].

Предприятия холдинга ОАО «Таиф» в отчетном году внесли существенный вклад в рост экономических показателей развития региона. Так, организации холдинга пополнили бюджет Республики примерно на 68 млрд руб. и произвели более 21 % всей региональной продукции [5].

Крупнейшие многоотраслевые холдинги РФ

№ п/п	Наименование холдинга	Охватываемые направления бизнеса
1	Многоотраслевое производственное объединение «Кузбасс»	– добыча и обогащение угля; – машиностроение; – производство сельскохозяйственной продукции
2	АФК «Система»	– топливно-энергетический комплекс; – телекоммуникации; – высокие технологии; – нефтехимия; – банковский сектор; – сектор недвижимости; – туризм
3	ЗАО «Группа компаний “Дружба”»	– строительство и реконструкция зданий и сооружений; – оказание услуг на рынке недвижимости; – производство железобетонных конструкций; – агропромышленный бизнес; – издательский бизнес
4	Холдинговая компания «ГУТА»	– пищевая промышленность; – строительство; – инвестиционная деятельность; – недвижимость, страхование и медицина; – индустрия красоты и здоровья
5	Многоотраслевой холдинг «Базовый элемент»	– алюминиевые заводы; – лесопромышленное направление; – горнодобывающие предприятия; – автомобилестроение, авиастроение, производство военной техники, железнодорожное машиностроение; – банковская деятельность; – строительство зданий; – аэропорты на юге России
6	ЗАО Холдинговая компания «Сибирский деловой союз»	– угледобывающие и машиностроительные предприятия; – транспортные и строительные компании; – сельскохозяйственные и перерабатывающие предприятия; – финансовые учреждения; – спортивно-оздоровительные комплексы; – СМИ
7	ОАО «АЛЛТЕК»	– нефтегазовая отрасль; – угольная промышленность; – девелопмент жилой и коммерческой недвижимости
8	Группа компаний «ЯВА»	– ювелирный завод; – завод сварочного оборудования; – завод по производству ЖБИ; – кирпичный завод; – строительные и охранные предприятия
9	ЗАО «Группа компаний “Титан”»	– нефтехимический комплекс; – агропромышленный комплекс; – строительный комплекс
10	Холдинговая компания «Каскол»	– авиастроение; – судостроение; – инвестиционная деятельность

В состав холдинга входит один из крупнейших в России и единственный в Республике Татарстан нефтеперерабатывающий комплекс – ОАО «Таиф-НК». В 2010 г. данным комплексом было переработано 7,7 млн т углеводородного сырья.

Также в составе холдинга можно выделить производственное предприятие ОАО «Нижнекамскнефтехим», которое является стратегически значимым и градообразующим предприятием для г. Нижнекамска в частности и Республики в целом. ОАО «Нижнекамскнефтехим» на сегодняшний день выпускает более 120 видов высокотехнологичной, нефтехимической продукции. В 2012 г. продукция ОАО «Нижнекамскнефтехим» составила примерно 8,5 % от общего объема отгруженной продукции промышленными предприятиями РТ [5].

ОАО «Казаньоргсинтез» – еще одно базовое предприятие холдинга ОАО «Таиф», являющееся одним из крупнейших производителей полиэтилена на рынке Российской Федерации, производя 38 % данного вида продукции [5].

2. ОАО «Холдинговая компания “Ак Барс”». В настоящее время в состав ОАО «Холдинговая компания “Ак Барс”» входят более 30 предприятий различной отраслевой принадлежности. Приоритетными направлениями деятельности для холдинга являются судостроение, строительство, химическая промышленность, приборостроение, агропромышленный комплекс, пищевая промышленность, торговля.

Предприятия холдинга вносят ощутимый вклад в формирование занятости населения Республики и рост его благосостояния. Так, на предприятиях холдинга в отчетном году было занято 34 тыс. человек, среднемесячный уровень заработной платы которых составляет 20 тыс. руб. [6].

Одним из приоритетных направлений деятельности для ОАО «Холдинговая компания “Ак Барс”» является сельское хозяйство. Предприятия холдинга – активные участники национального проекта «Развитие АПК в Республике Татарстан», реализуют масштабные инвестиционные проекты в области птицеводства, животноводства, свиноводства, растениеводства и глубокой переработки сельскохозяйственной продукции.

Стоит отметить роль предприятия ОАО «Хитон» в жизни Республики. Продукция завода высоко востребована при строительстве домов по Программе социальной ипотеки РТ в г. Казани.

Предприятия, входящие в состав строительного сектора холдинга, принимали активное участие в строительстве объектов Универсиады-2013 [6].

3. ОАО «Группа компаний “Нэфис”». В ее состав входит предприятие ОАО «Нэфис Косметикс», занимающееся производством бытовой химии, и ОАО «Казанский жировой комбинат», занимающийся производством масложировой продукции.

По итогам 2010 г. по данным Международного информационного агентства компании «АС Nielsen», научно-производственного объединения «Росса» и Ассоциации производителей мыловаренной и масложировой продукции, ОАО «Нэфис Косметикс» занимает лидирующие позиции на всех товарных рынках бытовой химии и технической продукции. Так, продукция компании на рынке средств для мытья посуды заняла второе место после компании «Procter&Gamble»; на рынке синтетических моющих средств – третье место после компаний «Procter&Gamble» и «Henkel»; на рынке производства туалетного мыла – третье место среди отечественных производителей. По выпуску же технической продукции комбинат занимает порядка 70 % российского рынка [7].

4. ОАО «Инвэнт». В состав группы компаний «Инвэнт» входят более 15 предприятий, которые являются представителями различных отраслей. Так, на сегодняшний день среди предприятий, входящих в состав холдинга, можно выделить производственные, сервисные и торговые предприятия, занимающиеся выпуском и реализацией электротехнической, теплотехнической и строительной продукции, а также оказанием услуг в области строительных, дорожных, ремонтных, сварочных работ, прокладки и монтажа трубопроводов различного назначения и др. [8].

Приведенные выше данные доказывают, что в Республике Татарстан в состав многоотраслевых холдингов входят стратегически значимые для региона предприятия, которые вносят существенный вклад в формирование ВРП, доходной части бюджета и высокого уровня занятости населения (см. рисунок).

Так, рассмотренными нами выше четырем ведущим многоотраслевыми холдингами Республики Татарстан в 2012 г. было произведено 43 % продукции, сформировано 33,2 % доходной части бюджета за счет налоговых поступлений и обеспечено 9,5 % рабочих мест.

Исходя из всего вышеизложенного, можно сказать, что от эффективности деятельности многоотраслевых холдингов, в данном случае Республики Татарстан, зависит эффективность развития региона и страны в целом. Поэтому необходимо



Рисунок. Вклад многоотраслевых холдингов (ОАО «Холдинговая компания «Ак Барс»», ОАО «Таиф», ОАО «Группа компаний «Нэфис»», ОАО «Инвэнт») в развитие экономики Республики Татарстан, % [5–9]

большое внимание уделять оценке эффективности деятельности данных корпоративных структур. Так, в диссертационном исследовании А. Л. Белобородовой предложено проводить оценку эффективности деятельности многоотраслевых холдингов в рамках теории заинтересованных сторон. О теории заинтересованных сторон впервые заговорили в 1984 г. в связи с выходом книги Р. Э. Фримена «Стратегический менеджмент: концепция заинтересованных сторон» [10], в которой автор предлагает рассматривать фирму с позиций ее взаимодействия с внутренним и внешним окружением, интересы и требования которого должны учитываться менеджментом в процессе принятия управленческих решений. В определении Р. Э. Фримена «заинтересованными сторонами» признаются все юридические и физические лица, вступающие в контакт с организацией в процессе ее деятельности. Данная трактовка понятия считается теоретической, так как в практической деятельности вряд ли найдется организация, которая сможет учесть интересы и требования всех представителей внутреннего и внешнего окружения. Поэтому большинство авторов, являющихся последователями теории Р. Э. Фримена, предлагают учитывать ин-

тересы и требования только тех сторон, которые могут оказать реальное воздействие на благосостояние организации.

Методика А. Л. Белобородовой предлагает расчет интегрального показателя (I_j) оценки эффективности деятельности многоотраслевых холдингов по следующей формуле:

$$I_j = R_j \cdot \text{ОСВ}_j, \quad (1)$$

где R_j – рейтинговая оценка эффективности деятельности для j -го предприятия многоотраслевого холдинга; ОСВ_j – относительный вклад j -го предприятия в эффективность деятельности всего холдинга [11].

Рейтинговая оценка (R_j) рассчитывается на основе методики, предложенной Н. Е. Зиминим [12], для каждой заинтересованной стороны отдельно, а затем вычисляется среднее значение рейтинга для всех заинтересованных сторон. Автор предлагает при расчете рейтинговой оценки учитывать влияние следующих заинтересованных сторон: акционеров, кредиторов, потребителей, работников, правительства, поставщиков и подрядчиков. Так, для каждого анализируемого предприятия

значение его рейтинговой оценки определяется по следующим формулам:

$$R_j = (1 - X_{1j}) + (1 - X_{2j}) + \dots + (1 - X_{nj}), \quad (2)$$

где $X_{1j}, X_{2j}, \dots, X_{nj}$ – стандартизированные показатели, характеризующие удовлетворение интересов каждой из заинтересованных сторон j -м предприятием;

$$X_{ij} = a_{ij} / \max a_{ij}, \quad (3)$$

где a_{ij} – значение i -го показателя для j -го предприятия в матрице (в строках матрицы записываются наименования показателей, а в столбцах – наименования предприятий холдинга); $\max a_{ij}$ – максимальное значение i -го показателя [12].

В рамках данной методики в качестве стандартизированных автор предлагает учитывать следующие показатели оценки удовлетворенности интересов заинтересованных сторон: для акционеров – коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности активов собственными оборотными средствами, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент оборачиваемости активов, рентабельность капитала, коэффициент фондоотдачи, темп роста дивидендов; для потребителей – темп роста выручки в сопоставимых ценах; для работников организаций – темп роста среднечасового заработка одного рабочего; для государства – темп роста налоговых платежей, темп роста среднесписочной численности сотрудников, темп роста доли объема производства предприятия в общем объеме производства соответствующей отрасли РТ; для поставщиков и подрядчиков – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, темп роста выручки от продаж в сопоставимых ценах, коэффициент абсолютной ликвидности; для кредиторов – коэффициент автономии, коэффициент обеспеченности активов собственными оборотными средствами, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент оборачиваемости активов, рентабельность капитала.

Относительная степень вклада рассчитывается на основе методики, предложенной Ш. И. Исмагиловым [13], по следующей формуле:

$$OCB_j = CB_j / CB_{\max}, \quad (4)$$

где CB_j – вклад j -го предприятия в добавленную стоимость, производимую предприятиями многоотраслевого холдинга; $CB_{\max}$ – фактическая доля добавленной стоимости крупнейшего предприятия многоотраслевого холдинга.

CB_j в свою очередь, рассчитывается с помощью следующей формулы:

$$CB_j = DC_j / \sum_{j=1}^n DC_j = \\ = (\Pi_j + A_j + \text{ФОТ}_j) / \sum_{j=1}^n (\Pi_j + A_j + \text{ФОТ}_j), \quad (5)$$

где DC_j – добавленная стоимость, созданная j -м предприятием многоотраслевого холдинга; Π_j – чистая прибыль j -го предприятия; A_j – амортизация j -го предприятия; ФОТ_j – фонд заработной платы j -го предприятия; n – количество предприятий в многоотраслевом холдинге [13].

Данная методика позволяет оценить эффективность многоотраслевых холдингов, а именно выявить наиболее и наименее рентабельные направления бизнеса. Наличие данной информации позволяет менеджменту корпорации принимать наиболее эффективные решения по управлению холдингом. Эффективность принимаемых решений приводит к повышению объема получаемой прибыли, наращиванию экономического и социального потенциала многоотраслевых холдингов и в конечном итоге – к экономическому росту региона в частности и страны в целом.

Таким образом, в данной статье автор доказал зависимость российской экономики от деятельности многоотраслевых холдингов, на примере Республики Татарстан показал вклад многоотраслевых холдингов в формирование основных показателей социально-экономического развития региона, проанализировал деятельность ведущих многоотраслевых холдингов Республики Татарстан, предложил методику оценки эффективности деятельности многоотраслевых холдингов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Малый и средний бизнес в 2012 году: международный опыт регулирования и финансирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://smb.gov.ru/content/statistic/analytics/m,f,723847/>
2. Белобородова А. Л. Управление эффективностью конгломератно-интегрированных структур в рамках теории заинтересованных сторон / А. Л. Белобородова // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 15 (180). – С. 41–48.
3. Рейтинг крупнейших компаний России по объему реализации продукции – «Эксперт-400» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://expert.ru/ratings/expert400-2012/>
4. Бакунин М. П. Организация управления инвестициями в промышленных корпорациях с участием госу-

дарства : дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / М. П. Бакунин. – Казань, 2006.

5. Группа компаний «Таиф» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.taif.ru

6. Холдинговая компания «Ак Барс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.abh.ru

7. Группа компаний «Нэфис» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.nefco.ru

8. Группа компаний «Инвэнт» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.inventunion.ru

9. Каленская Н. В. Институциональные условия инновационного развития промышленного комплекса Республики Татарстан / Н. В. Каленская // Проблемы современной экономики. – 2008. – № 1. – С. 297–299.

Институт управления и территориального развития Казанского (Приволжского) федерального университета

Белобородова А. Л., кандидат экономических наук, ассистент кафедры маркетинга, коммерции и предпринимательства

E-mail: a-beloborodova@mail.ru

Тел.: 8 (905) 375-82-64

10. Freeman R. E. Strategic Management : A Stakeholder Approach / R. E. Freeman. – Boston, 1984. – 292 p.

11. Белобородова А. Л. Управление эффективностью деятельности многоотраслевых холдингов в рамках теории заинтересованных сторон : дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / А. Л. Белобородова. – Казань, 2010. – 243 с.

12. Зимин Н. Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятия : учеб. пособие / Н. Е. Зимин. – М. : ЭКМОС, 2003. – 240 с.

13. Исмагилов Ш. И. Концепция оценки эффективности деятельности промышленных холдингов / Ш. И. Исмагилов // Экономические науки. Научно-информационный журнал. – 2007. – № 7 (32). – С. 236–242.

Institute of Governance and Territorial Development, Kazan (Volga Region) Federal University

Beloborodova A. L., Candidate of Economic Sciences, Assistant of the Marketing, Commerce and Enterprise Department

E-mail: a-beloborodova@mail.ru

Tel.: 8 (905) 375-82-64