

УДК 339.9:338.436.3 (477)

Денисова К.Ю.\*

**ВЕРТИКАЛЬНО-ИНТЕГРИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ТРАНСФОРМАЦИЙ**

*В статье рассмотрены теоретические и практические аспекты деятельности финансово-промышленных групп в Украине на примере крупных ФПГ, определены положительные и отрицательные аспекты влияния на развитие национальной экономики в контексте глобальных трансформаций.*

**Ключевые слова:** финансово-промышленная группа, промышленное производство, финансовый капитал, трансформация, национальная экономическая система, экономический рост, активы, финансовые показатели.

*The paper deals with the theoretical and practical aspects of financial-industrial groups in Ukraine as an example of large financial-industrial groups, identified the positive and negative aspects of the influence on the development of the national economy in the context of global transformations.*

**Keywords:** financial and industrial group, manufacturing, financial capital, the transformation, the national economic system, economic growth, assets, financial performance.

Актуальность и постановка проблемы исследования. В настоящее время в развитых рыночных странах активно происходит слияние финансового капитала с промышленным. Определяющую роль в функционировании современных экономических систем, повышении эффективности производства, обеспечении устойчивого экономического роста играют крупные хозяйственные структуры – финансово-промышленные группы (ФПГ).

Особенностью современной экономической системы Украины являются трансформационные изменения как структуры хозяйства, так и институциональных основ, вызванные процессами разгосударствления значительной доли собственности в промышленности. Переход к новым для украинской экономики отношениям вызывает необходимость формирования стандартных институциональных секторов, деятельность которых осуществляется на рыночных экономико-правовых условиях в контексте влияния глобальных процессов трансформации. Как показывает опыт мировой экономики, наиболее эффективным способом обеспечения развития хозяйственного механизма является создание финансово-промышленных групп. Однако для условий экономики Украины многие вопросы процедурного характера и экономико-правового обеспечения финансово-промышленных групп остаются не до конца решенными и требуют дополнительной научной проработки.

Степень изученности проблемы исследования. Вопросы влияния процессов глобальной трансформации на деятельность ФПГ в Украине рассматривали в своих работах Л.Антонюк, В.Белошапка, В.Вергун, Ю.Макогон, Т.Орехова, П.Рогач, С.Соколенко, И.Школа и многие другие.

---

\* аспирант кафедры международной экономики Донецкого национального университета.

Цель исследования состоит в анализе особенностей деятельности транснациональных финансово-промышленных групп (ТФПГ) в Украине в контексте определения положительных и отрицательных последствий влияния глобальных трансформаций на деятельность ТФПГ.

Основная часть. На сегодняшний день в мире накоплен большой опыт создания и развития ФПГ. Структура и характер высоко интегрированных объединений в отдельных странах обнаруживают как схожие черты, так и заметные отличия. В значительной степени отличия в составе и структуре каждой конкретной группы обусловлены конкретно-историческими обстоятельствами и определяются индивидуально, на основе учета состояния производства и рынка, но прежде всего, спецификой законодательного регулирования роли финансовых организаций в вопросах корпоративной собственности и управления.

Экономика индустриальных стран демонстрирует многообразие форм организационно-хозяйственного взаимодействия межкорпоративных объединений и построения на их основе финансово-промышленных групп. Среди огромного многообразия форм ФПГ существуют как традиционные концерны во главе с крупной промышленной корпорацией, так и универсальные многоотраслевые финансово-промышленные объединения, сформировавшиеся вокруг банков.

ФПГ являются фактором устойчивого развития национальной экономики, источником внутреннего самофинансирования для предприятий, в них входящих, и решения социально-экономических проблем в регионах [1].

Крупнейшие финансово-промышленные группы (ФПГ) Украины сформировались преимущественно в 90-е годы XX века. На сегодняшний день они представляют собой сложные структуры, объединяющие промышленные предприятия различных сфер, как-то металлургия, химия, машиностроение, энергетика и другие. Сконцентрировав в своих руках значительные капиталы, ФПГ рассматривают перспективные направления развития, предоставляющие возможность диверсифицировать бизнес.

Эксперты выделяют три доминирующие в Украине транснациональные финансово-промышленные группы: компании «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ), «Индустриальный Союз Донбасса» (ИСД), «Приват». Они имеют наибольшее влияние на социально-экономические процессы в Украине.

«Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ) – крупнейшая финансово-промышленная группа Украины, одна из ведущих европейских промышленных холдинговых компаний, играющих ключевую роль в экономике Восточной Европы. В Группу входит более 100 предприятий и организаций в Украине (11 областей и 32 населенных пункта), России, Европейском Союзе (Италия, Великобритания, Швейцария, Болгария) и США. «Систем Кэпитал Менеджмент» - управляющая компания финансово-промышленной группы Украины, деятельность которой сконцентрирована в горно-металлургической, электроэнергетической и финансовой сферах бизнеса, а также в телекоммуникациях, медиа-бизнесе, недвижимости, розничной торговле, глинодобыче, торговле нефтепродуктами, сельском хозяйстве, торговле медикаментами, машиностроении и транспортном бизнесе.

В состав Группы входят крупные украинские холдинговые компании - Метинвест (горно-металлургическая отрасль) и ДТЭК (энергетика). Финансовое направление бизнеса Группы представлено двумя банками (Первый Украинский Международный Банк (ПУМБ) и Ренессанс-Капитал) и двумя страховыми компаниями (АСКА и АСКА-Жизнь). Группа СКМ также включает телекоммуникационную группу Vega и компанию Астелит (оператор мобильной связи life:)), ряд телевизионных, печатных и интернет-СМИ (Медиа

Группа «Украина» и издательский холдинг «Сегодня Мультимедиа»). Кроме этого, СКМ владеет холдингом недвижимости (Группа ЭСТА), компанией «Украинский Ритейл» (сети магазинов «Брусниця» и «Брусничка»), машиностроительным холдингом «Горные машины», Украинским Аптечным Холдингом (120 аптек), оператором рынка нефтепродуктов (торговые марки «Параллель» и «Гефест»), компанией UMG Limited (добыча глины), холдингом HarvEast (сельское хозяйство), транспортным холдингом «Портинвест» и другими.

СКМ находится в постоянном поиске путей расширения своего бизнеса за счет органического роста и приобретения новых активов, а также осуществляя инвестиции в развитие предприятий группы, как на территории Украины, так и за рубежом [8].

В 2010 году АО «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ) отметила 10-летний юбилей с момента своего основания. За эти годы компания прошла период становления, диверсификации, консолидации в момент серьезного экономического спада в 2009 году и сейчас находится на этапе органического роста, способствующего увеличению долгосрочной стоимости бизнеса. По мере улучшения экономической ситуации в 2010 - 2011 годах масштабы деятельности Группы расширились. Наблюдалась позитивная динамика производственных показателей: в 2010 году Группа увеличила производство стали на 24,3 %, железорудного концентрата — на 16 %, добычу угля — на 11 % и отпуск электроэнергии - на 18 %.

Стоимость консолидированных активов, включающих более 100 предприятий, достигла в 2011 году 28,4 млрд. долл., консолидированный валовой доход группы СКМ в 2011 году составил 19,542 млрд. долл., консолидированная прибыль до налогообложения составила 3,128 млрд. долл. капитальные инвестиции – 1,119 млрд. долл. США.

Количество работников на предприятиях группы СКМ – около 198 тыс. человек. Оборот Группы вырос на 57 % - 19,5 млрд. долл., а консолидированная прибыль - до 850 млн. долл. [2,8]. На рисунке 1 представлены ключевые финансовые показатели Группы СКМ за 2007-2011 гг.

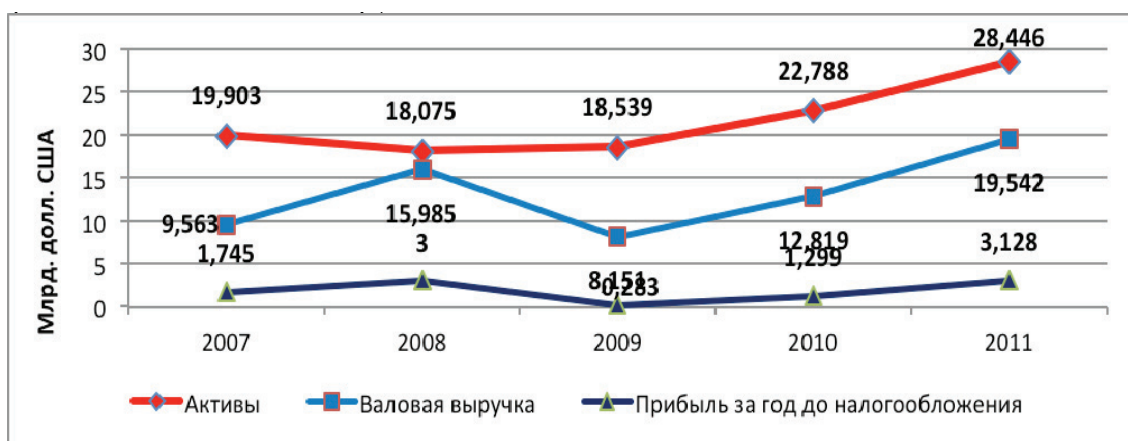


Рис. 1 Ключевые финансовые показатели ФПГ СКМ в 2007-2011 гг., млрд. долл. США [2,8]

На увеличение ключевых показателей повлияли, прежде всего, два фактора: во-первых, 2010 год стал для Группы СКМ годом восстановления рыночных позиций после окончания рецессии мирового и украинского рынков металлопродукции. Кроме того, в 2010 году в состав Группы Метинвест вошел Мариупольский металлургический комбинат им. Ильича. Полученная прибыль была направлена на модернизацию и развитие активов Группы. В таблице 1 приведены приобретения активов в 2011-2012 годах.

**Таблица 1**  
**Приобретение активов Группой СКМ в 2011-2012 гг. [2]**

<b>Актив</b>	<b>Год сделки</b>	<b>Приобретено акций, %</b>	<b>Всего в портфеле СКМ на текущую дату, %</b>
ПАО «Западэнерго»	2012	45,103	70,91
ПАО «Донецкоблэнерго»	2012	40,061	71,34
ПАО «Дружковский машиностроительный завод»	2011	21,75	87,13
ПАО «Донецкгормаш»	2011	19,82	69,87
АО «Банк Ренессанс Капитал»	2011	100	100
ООО «Столичный ЦУМ»	2011	100	100

В период с 2006 по 2010 гг. СКМ инвестировала в национальную экономику около 6 млрд. долл. Инвестиции промышленных холдингов Группы СКМ в охрану труда и промышленную безопасность предприятий составили в 2009 году 490,4млн. грн., в 2010 году - 804,0 млн. грн., в 2011 - 1362,4 млн. грн. СКМ стремится повышать уровень экологической безопасности промышленных предприятий, считает это важной экономической и социальной задачей, потому что состояние окружающей среды серьезно влияет на качество жизни, особенно в индустриальных регионах Украины. Компании ежегодно реализуют программы по улучшению экологических показателей, в том числе, по снижению выбросов в атмосферу, объемов потребления воды, объемов образования отходов, а также направленные на восстановление земель, нарушенных в результате деятельности предприятий.

Корпорация «Индустриальный Союз Донбасса» является одной из крупнейших транснациональных металлургических компаний с головным офисом в Украине, г. Донецк. Время создания корпорации - 1995 г. Корпорация «ИСД» входит в число 40-ка крупнейших производителей стали в мире с показателем более 10 млн. т. стали в год [7]. В объеме портфеле продукции, выпускаемой предприятиями Корпорации, представлены как полуфабрикаты, так и конечный плоский и сортовой прокат.

В Корпорацию «ИСД» входят следующие металлургические активы: ОАО «Алчевский металлургический комбинат» (г. Алчевск, Украина); ОАО «Днепровский металлургический комбинат им. Ф.Э. Дзержинского» (г.Днепродзержинск, Украина); «ИСД - Дунаферр» (г. Дунайварош, Венгрия); «ИСД - Гута Ченстохова» (г.Ченстохова, Польша); ОАО «Алчевсккокс» (г.Алчевск, Украина).

Международная команда «ИСД» насчитывает более 40 тыс. сотрудников. ПАО «Алчевский металлургический комбинат» - одно из старейших предприятий юго-востока Украины. Металлургический комбинат с полным технологическим циклом. Алчевский металлургический комбинат поставляет свою продукцию на внешний рынок более чем в 60 стран мира. Особым спросом на внешнем рынке пользуются алчевский толстолистовой прокат и чугун. Алчевская сталь широко используется в судостроении, атомном и химическом машиностроении, для производства газопроводов, локомотивов, тракторов, крепей горных выработок и т.д. Продукция Алчевского комбината постоянно экспортируется на международных ярмарках и выставках в Германии, Китае, Англии и других странах [4]. На рисунках 2 и 3 представлена выручка и чистая прибыль предприятий ИСД.

«Индустриальный Союз Донбасса» осуществляет планомерную инвестиционную политику, направленную на модернизацию и реконструкцию предприятий. Корпорация яв-

ляется лидером в области технического перевооружения металлургических комбинатов. Каждый из металлургических активов «ИСД» внедряет ряд наиболее амбициозных программ реконструкции и расширения производственных мощностей в современной индустрии.

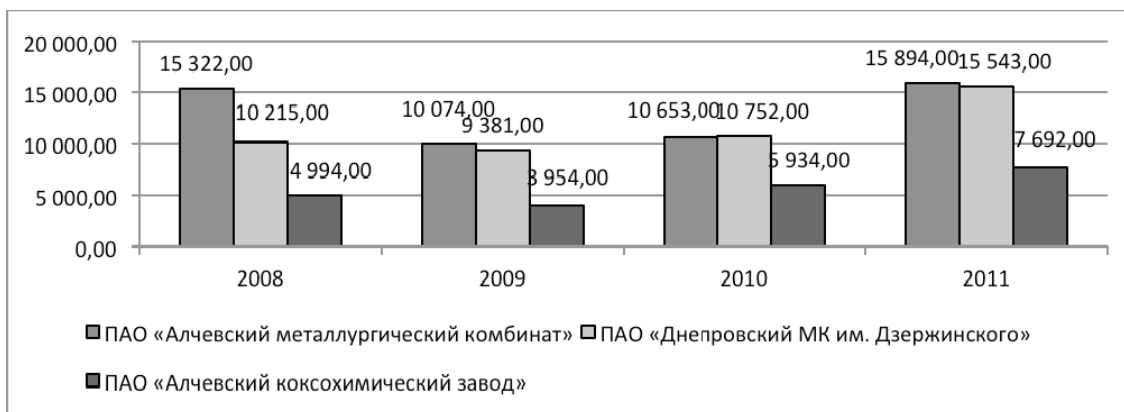


Рис. 2 Выручка предприятий ИСД в 2008-2011 годах, млн. грн. [4, 3, 6].



Рис. 3 Чистая прибыль предприятий ИСД в 2008-2011 годах, млн. грн. [4, 3, 6].

В 2010 году капитальные инвестиции компании в украинские металлургические предприятия составили свыше 300 млн. грн. (около 37 млн. долл.), в 2011-том – 490 млн. грн. (около 60 млн. долл.). Общий объем инвестиций с 2005 до 2011 составил 2,7 млрд. долл. Пик инвестиционной активности пришелся на 2007 год, когда ИСД вложила в свои заводы свыше 1 млрд. долл. (масштабная модернизация, проводимая за счет кредитов, и стала одной из причин критического положения компании во время кризиса) [7].

Среди приоритетных направлений модернизации предприятий Корпорации можно выделить разработку и внедрение производственных технологий с целью минимизации негативного влияния на окружающую среду, вывод из эксплуатации загрязняющих звеньев производства, производство «экологически чистой» продукции. В рамках реализации положений Киотского протокола «ИСД» внедряет 6 крупномасштабных проектов на 3 предприятиях (АМК, «Алчевсккокс», ДМКД).

Группа «Приват» (неофициальное название) – одна из крупнейших украинских финансово-промышленных групп конгломератного типа, осуществляющая деятельность в различных отраслях экономики, как в Украине, так и за рубежом. В группу «Приват» напрямую или опосредованно входит более 100 предприятий в Украине и мире [5].

Стоимость активов группы по оценкам экспертов составляет более десяти миллиардов долларов. Основной доход группе приносит бизнес в нефтегазовой отрасли. Также



крупные доходы группа имеет в банковском и ферросплавном бизнесе. Группа интенсивно развивается, расширяя масштаб своего бизнеса и осваивая новые направления деятельности.

Направление бизнеса: нефтяная промышленность, финансы, металлургия, промышленная химия, горнорудная промышленность, пищевая промышленность, медиа, телекоммуникации и др.

Под контролем «Привата» находятся такие металлургические предприятия, как ДМЗ им. Петровского (производит сталь и прокат) и Днепропетровский металлургический завод имени «Коминтерна» (выпуск труб). В горнорудном секторе группа «Приват» осуществляет контроль над ГОК «Сухая Балка» и Южный ГОК. Группа имеет также мощности по производству ферросплавов – добывающие сырье и перерабатывающие заводы. Дополняет металлургический бизнес группы владение активами коксохимической промышленности [5].

В украинской металлургии в сферу интересов «Привата» входят горно-обогатительные комбинаты и ферросплавные заводы: компания «Приват-интертрейдинг» является монополистом на рынке марганцевой руды Украины, владея Марганецким и Орджоникидзеевским ГОКом, а также «железорудным» ГОКом «Сухая балка». В 2010 г. украинские ГОКи увеличили производство марганцевого сырья по сравнению с 2009 г. на 80,4%, до 1,941 млн. т. Интересы группы представляют оффшорные компании – «Сент Джон Трейдинг ЛТД», «Варкидж Лимитед», «Блумберг Индастриз Л.Л.С.», «Лансин Коммершал Лимитед», «Минт Дата Холдинг Лимитед», «Стреттонвей трейдерз энд Консалтанс Лимитед», «Акретренд Холдинг Лимитед», «Равенскрофт Холдингз Лимитед», «Мортондейл Ессетс Лимитед», «МКТ Групп Лимитед», «Оксидентал Менеджмент Компани». В отличие от других мощных финансово-промышленных групп «Приват» не стремится к созданию вертикально-интегрированных компаний, для дальнейшего выхода на мировые фондовые рынки. Логика работы этой бизнес-группы похожа на деятельность инвестиционного фонда – покупка активов из разных отраслей и их реструктуризация для дальнейшей перепродажи [5].

Рассмотрев практические аспекты деятельности трех крупнейших ТФПГ Украины, можно выделить как минимум две стратегии украинских ТФПГ, которые можно дифференцировать по следующим признакам. Первая модель состоит в стремлении в короткие сроки нарастить коммерческий потенциал группы и предполагает стимулирование продаж наиболее востребованного на внешних рынках сортамента, выпуск которого осуществляется наименее затратным способом. Как правило, речь идет о заготовке. Вторая – схема предполагает в первую очередь развитие технологического и производственного потенциала предприятия, что требует отказаться не только от получения быстрой прибыли, но и долгосрочное инвестирование модернизационных проектов с целью обретения максимальной конкурентоспособности продукции верхних переделов.

Транснациональные финансово-промышленные группы оказывают как положительное влияние на развитие отечественной экономики, так и носят отрицательный характер, особенно в контексте влияния глобальных процессов трансформации мировой экономики [9].

Среди позитивных последствий влияния деятельности ТФПГ на экономику страны следует выделить:

- экономический рост в отраслях с большим экспортным потенциалом, в первую очередь, металлургии, переработке нефти и розничной торговли нефтепродуктами, а также электроэнергетике;

- восстановление технологических и кооперационных связей, рационализация движения ресурсов, снижение издержек, а также ориентация на конечный продукт и оздоровление внутренней финансовой ситуации;
- ускорение научно-технического прогресса в контексте стратегической ориентации развития участников промышленно-финансовых групп в условиях минимизации рисков и укрепления стратегического партнерства с иностранными партнерами;
- улучшение инвестиционного климата в стране, реализация государственных инвестиционных программ и инвестиционных проектов, целью которых является финансовая стабилизация, активизация структурных сдвигов, сдерживание безработицы, оказание поддержки мелкому и среднему бизнесу в стране.

К факторам негативного влияния на экономику Украины можно отнести лоббирование интересов крупного бизнеса, использование коррупционных схем, максимизация прибыли без учета интересов предприятий и ведение деструктивной стратегии для общества.

Выводы. Опыт показывает, что в последнее время резко усилилась мотивация предприятий к вхождению в финансово-промышленные группы. Это связано с возможностью обеспечить акционерный контроль над предприятиями и финансово-кредитными учреждениями в интересах налаживания выгодных технологических и хозяйственных связей. Потенциальных инвесторов привлекает перспектива совместной реализации приоритетных государственных и региональных программ, получения необходимой государственной поддержки, ресурсов на пополнение оборотных средств и техническое перевооружение производства, освоения долгосрочных и перспективных инвестиционных проектов. Для Украины основным направлением формирования транснациональных ФПГ является пространство СНГ в контексте создания диверсифицированных транснациональных финансово-промышленных групп.

При этом решающая роль в экономико-правовом обеспечении деятельности ТФПГ принадлежит государству. Государству следует пересмотреть существующие подходы к созданию ФПГ и выработать механизмы экономико-правового обеспечения эффективности ФПГ в масштабах экономической системы Украины. Среди направлений усовершенствования системы государственного регулирования деятельности транснациональных финансово-промышленных групп необходимо отметить: разработку концептуальных подходов государственной политики относительно институциональной трансформации экономики Украины, которая должна предусматривать курс на поддержку транснациональных финансово-промышленных групп; усовершенствование законодательной базы, которая регламентирует их создание и деятельность; оптимизацию процедуры их государственной регистрации и т.п.

#### Список использованных источников

1. Лобанов П. В. Экономика финансово-промышленных групп / П.Лобанов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://dSPACE.nbuV.gov.ua/bitstream/handle>
2. Отчет об устойчивости развития «Систем Кэпитал Менеджмент» 2010/2011 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.sustainability.scm.com.ua/media/documents/scmcsrreport2010-2011.pdf>
3. Официальный сайт Алчевского коксохимического завода [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://obzor.com.ua:8080/industry/alchevsk/akhz.shtml>
4. Официальный сайт Алчевского металлургического комбината [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.amk.lg.ua/>

5. Официальный сайт Группы «Приват» [Электронный ресурс].- Режим доступа: <http://www.privatbank.ua/>
6. Официальный сайт Днепропетровского металлургического комбината [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.dmkd.dp.ua/>
7. Официальный сайт Индустриального Союза Донбасса [Электронный ресурс].- Режим доступа: <http://www.isd.com.ua/>
8. Официальный сайт Систем Кэпитал Менеджмент [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.scm.com.ua/>
9. Челомбітько Т.В. Розвиток фінансово-промислових груп в національній економіці / Т. Челомбітько // Проблеми економіки. – 2012. – №4. – С.40-43.