

**Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
КАЗАНСКИЙ (ПРИВОЛЖСКИЙ) ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

КАФЕДРА ТЕРРИТОРИАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль «мировая экономика»

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
МЕЖДУНАРОДНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВО-
ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП: МИРОВОЙ ОПЫТ
И РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА**

Работа завершена:

«__» _____ 201 г. _____ /Н. Ф. Хакимова/

Работа допущена к защите:

Научный руководитель

д.э.н., профессор

«__» _____ 201 г. _____ /И. М. Аблаев/

Заведующий кафедрой

территориальной экономики

д.э.н., профессор

«__» _____ 201 г. _____ /Д.Х. Галлямова/

Казань – 2017г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ И ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ	
1.1. Сущность и значение финансово-промышленных групп в современной экономике.....	6
1.2. Особенности формирования и развития финансово-промышленных групп в Российской Федерации.....	15
1.3. Зарубежный опыт развития и функционирования финансово- промышленных групп (США, Япония, Германия).....	25
ГЛАВА 2. ПРАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВО- ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН)	
2.1. Организационно-экономическая характеристика финансово- промышленных групп Республики Татарстан.....	34
2.2. Анализ положения финансово-промышленной группы ОАО «ТАИФ» на рынке.....	41
2.3. Анализ финансово-экономической деятельности финансово- промышленной группы ПАО «Татнефть».....	49
ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВО- ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД В ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	
3.1. Инновационные направления развития финансово-промышленных групп (на примере ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ»).....	62
3.2. Перспективы развития финансово-промышленных групп в экономике Российской Федерации (на примере ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ»).....	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	84
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	87

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы нашего исследования не вызывает сомнений. В современных условиях продолжающейся глобализации с одной стороны и новейшей тенденции к автаркии и протекционизму с другой стороны, во всех странах продолжается тенденция слияния финансового капитала с промышленным, рост концентрации капитала в отдельных финансово-промышленных группах, что в свою очередь и приводит к появлению большего количества финансово-промышленных групп. Такая ситуация характеризует тенденцию стремительного изменения мировой экономики.

Объединение производственной сферы и финансовой сферы приводят к образованию взаимодействующей группы предприятий, высшей формой объединения которой и являются финансово-промышленные группы. Такие объединения значительно влияют на экономику любой страны, так как являются крупными игроками на сырьевых, товарных рынках, предоставляют огромное количество рабочих мест и являются главными инноваторами.

Финансово-промышленные группы всегда ставят эффективность производственной цепочки превыше всего. В условиях финансово-промышленных групп многоэтапность технических уровней предопределяет оптимизацию и эффективное перераспределение инвестиций между предприятиями, входящими в группу, для получения максимального конечного финансового результата, достижения всех поставленных целей.

Большое значение финансово-промышленных групп в мировой экономике связано с тем, что многие компании в условиях глобализации по характеру своей деятельности и по увеличивающимся масштабам доводят свою деятельность до некой универсальной западной модели управления компанией, где спектр деятельности настолько разнообразен, что включает в себя и финансовые и промышленные фирмы, банки, торговлю, строительство и т. д. Однако по своей форме финансово-промышленные группы очень

различны. Они могут представлять собой традиционную модель с главенствующей производственной или промышленной компанией (например, американские «General Motors» и «General Electric»), также возможно образование группы вокруг банка, финансовой организации (Deutsche Bank в Германии) или могут представлять собой многоотраслевую форму объединения («Mitsubishi» в Японии).

Таким образом, современные вопросы, связанные с формированием финансово-промышленных групп в мировой практике, затрагивают и Россию. Однако, практика показывает, что в нашей стране образование финансово-промышленных групп еще находится на начальном этапе. Это определяет факт того, что в России существует ряд проблем, которые ограничивают свободу действий финансово-промышленных групп, тем самым определяется незначительная роль российских компаний на мировом рынке.

Тема освещается как зарубежными авторами (М. Портер, Вей Йо и Ванг Шансан, Альмейда Х. И., И. Ансофф, П. Бакли, Р. Вернон, Н. Гуд и С. Янг, Дж. Даннинг, Р.Кейвз, М. Йошино, К. Киндельбергер, А. Рагмен. др.), так и отечественными (Багаутдинова Н.Г, Сафиуллин Л. Н., Галлямова Д. Х., Бердиев Р. Б., Гаюров Г. Х., Сухина Н. Ю., Мовсесян А., Симония Н., Хасбулатова Р., Чибрикова Г.Г., Щетинина В., Яковци Ю. др.).

Таким образом, цель выпускной квалификационной работы – изучить современные тенденции формирования финансово-промышленных групп в России и в мире и дать рекомендации по совершенствованию деятельности финансово-промышленной группы.

Исходя из цели, выделим основные задачи:

- выявить сущность и значение финансово-промышленных групп;
- определить особенности формирования и развития финансово-промышленных групп в Российской Федерации;
- рассмотреть зарубежную практику деятельности финансово-промышленных групп;

- анализ положения на рынке финансово-промышленных групп Республики Татарстан;
- анализ финансовой деятельности финансово-промышленных групп Республики Татарстан;
- выявление перспектив деятельности финансово-промышленных групп Республики Татарстан.

Объектом исследования является развитие финансово-промышленных групп в современных условиях. Предметом исследования являются зарубежный опыт и практика организации финансово-промышленных групп в современной России (на примере Республики Татарстан).

Информационное обеспечение исследования составили международные рейтинги, информационно-аналитический доклад органов государственной статистики, справочные материалы компаний ОАО «ТАИФ» и ПАО «Татнефть», бухгалтерская отчетность ПАО «Татнефть».

Для достижения поставленных целей и задач дипломного исследования мы использовали методы статистического, сравнительного, целостного анализа, а также инструментарий, используемый в управленческих науках: анализ факторов внешней и внутренней среды, матрица SWOT-анализа.

Работа состоит из введения, трех глав, включающих 8 параграфов, заключения, списка использованной литературы. Общий объем выпускной квалификационной работы составил 93 страницы.

ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ И ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

1.1. Сущность и значение финансово-промышленных групп в современной экономике

Практика деятельности крупных компаний во всем мире показывает, что одной из наиболее совершенных форм кооперации является финансово-промышленная группа (ФПГ). В современных условиях развитие таких групп становится одним из основных направлений развития мировой экономики. А в последнее время усиливается и мотивация предприятий к вхождению в ФПГ. Такая ситуация связана с возможностью обеспечить контроль над предприятиями с целью налаживания выгодных технологических и хозяйственных связей.

Весомым аспектом к вхождению в ФПГ является то, что многих хозяйственных субъектов привлекает перспектива совместной реализации приоритетных общенациональных программ, получение необходимой государственной поддержки, освоение долгосрочных и перспективных инвестиционных проектов¹.

Промышленно-финансовая группа является особым видом объединения предприятий, ведь слияние финансового капитала с промышленным и торговым и создание на этой основе промышленно-финансовых групп отражает объективные тенденции современного индустриального развития экономики.

Современные финансово-промышленные группы рассматриваются как объединение производственных и торговых предприятий с кредитно-банковскими учреждениями, которые трансформируются в большие

¹ Mahmood I.P., Zhu H., Zaheer A. Centralization of intragroup equity ties and performance of business group affiliates // Strategic Management Journal. 2017. Volume 38, №5 (38). – С. 1082.

многоотраслевые хозяйственные системы с общей экономической стратегией и внутренним товарооборотом.

В состав финансово-промышленной группы могут входить коммерческие и некоммерческие организации, в том числе и иностранные, за исключением общественных и религиозных организаций (объединений). Участие более чем в одной финансово-промышленной группе не допускается. Исходя из сущности финансово-промышленной группы обязательно наличие среди ее участников организаций, работающих в сфере производства товаров и услуг, а также банков и других кредитных организаций.

Заметим, что в современной экономической науке существует несколько утверждений относительно толкования понятия ФПГ. Так, Бердиев Р.Б., Гаюров Г.Х. дают следующее определение финансово-промышленной группы: "Под финансово-промышленной группой обычно понимают сформированную под эгидой государства организацию, в рамках которой происходит объединение промышленных предприятий и финансовых институтов для осуществления скоординированной хозяйственной деятельности и решения ключевых задач структурной перестройки экономики"². Несколько иная точка зрения новосибирских ученых-экономистов: "Под ФПГ понимается объединение предприятий из различных отраслей и сфер народного хозяйства, взаимосвязанных технологически и по капиталу, а их функционирование направлено на достижение конкурентных преимуществ на основе повышения эффективности производства и конкурентоспособности продукции, расширения рынков сбыта"³.

² Бердиев Р.Б., Гаюров Г.Х. Формирование финансово-промышленных групп и механизм их взаимодействия с коммерческими банками в современных условиях // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2015. № 2-4 (169). – С. 39.

³ Сухина Н.Ю., Удовик Е.Э., Борисова А.О. Развитие финансово-промышленных групп в России // в сборнике: наука и инновации в XXI веке: актуальные вопросы, открытия и достижения. Международной научно-практической конференции: в 2 частях. 2017. – С. 119.

Зарубежные авторы Вей Йо и Ванг Шансан⁴ в своей публикации указывают, что промышленно-финансовая группа - это новый тип предприятий, который стал результатом взаимного альянса капитала и управления между промышленными и финансовыми организациями, а также следствием эволюции самоорганизации предприятия на основе производственно-финансовой интеграции от модели требований к модели долевого участия. По мнению автора, главным в ФПГ, как системе, является способность синергетического развития, состоящего из подсистем, в которые входит промышленный капитал, финансовый капитал, человеческий капитал и нематериальные активы, эволюционный процесс, что и предопределяет перспективы предприятия.

Другой иностранный автор Альмейда Х. заявляет, что ФПГ реорганизовывает международную торговлю и международное производство, благодаря этим новым объединениям, которые включают в себя тесное взаимодействие между нефинансовыми и финансовыми структурами, развитие глобальных сетей и сильное влияние на группу главенствующей компании⁵.

Несмотря на многочисленные определения ФПГ, исследователи полагают, что, в любом случае, сущность ФПГ заключается в объединении финансового и промышленного капиталов в целях увеличения рынка сбыта и достижения максимальной прибыли⁶.

Управленческие отношения, которые опосредуют создание и дальнейшее функционирование ФПГ, заключаются в появлении, во-первых, сфер осуществления единых экономических интересов хозяйственных структур финансового и производственного секторов экономики; во-вторых, центра управления ФПГ, обладающего правом принятия решений, которые связаны с использованием объединенных финансовых ресурсов; в-третьих,

⁴ Wei Yao, Wang Shanshan. Evolution Mechanism of Synergy in Industrial-Financial Groups // International Journal of Simulation -- Systems, Science & Technology . 2016, №16, С. 9-11.

⁵ Almeida H. Formation of financial and industrial group in Russia// In the World of Scientific Discoveries. 2015, №63, Стр.2520-2529.

⁶ Нестеренко Е.Г. Проблемы управления интеграционными процессами производственных и финансовых структур. Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 19 (95). С. 161-164.

нового субъекта хозяйственной деятельности, который представляет из себя ассоциацию автономных коммерческих организаций.

Отличительными чертами данных управленческих отношений являются:

1) централизация некоторых функций управления, которые связаны с использованием объединенных финансовых ресурсов, а также их делегирование одному из членов ФПГ;

2) опосредование управлением ФПГ как внутренних, так и внешних организационных связей;

3) высокий уровень многообразия объектов данных отношений (объединенный капитал, миссия, стратегия, структурная политика, планирование и т.д.).

В зависимости от инициатора создания, консолидирующего ядра, вокруг которого выстраивается вся группа, имеющиеся сегодня ФПГ можно условно поделить на: банковские, промышленные, торговые.

Центром «банковской» ФПГ является кредитно-финансовая организация. ФПГ этого вида отличаются широким разнообразием. К ним относятся предприятия, которые могут быть совершенно не связаны друг с другом ни по производственной кооперации, ни по другим хозяйственным интересам.

В свою очередь главным условием возникновения «промышленных» ФПГ является необходимость обеспечения производственно-технического развития группы предприятий и научно-исследовательских организаций, имеющих общие интересы по созданию определенной продукции и освоение новых технологий.

Если сотрудничество участников финансово-промышленной группы сводится к кооперации в снабженческо-сбытовой сфере, то лидирующие позиции естественно занимают торговые компании.

Сегодня развитие финансово-промышленных групп требует классификации, как по количественными и качественными критериями, так и

по организационно-структурными формами промышленно-финансовых групп. К основным критериям классификации можно отнести⁷:

- размер группы;
- центр формирования группы (головная компания);
- способ формирования;
- способ интегрирования;
- границы деятельности группы на внутреннем и внешнем рынках.

Опыт, накопленный с момента создания первых ФПГ, позволяет сделать предварительные выводы об основных тенденциях процесса их формирования.

Чаще всего в каждой из созданных групп использованы комбинации нескольких вариантов. В последнее время ФПГ создаются преимущественно на основе договора с инициативы участников с помощью рыночной консолидации активов.

Можно назвать следующие основные направления и формы взаимодействия между участниками ФПГ и коммерческих банков⁸.

1. Коммерческие банки оказывают традиционные банковские услуги для участников группы: кредитование, ведение и обслуживание счетов, открытие депозитов, осуществление расчетов и т.д.

2. Концепция «финансовых супермаркетов», где клиент может получить не только банковские услуги, но и страхование, а также услуги по управлению активами на фондовом рынке, становится все более популярной.

3. Кредитные организации могут оказывать услуги по доверительному управлению активами. Речь идет о таких продуктах коллективного инвестирования, как Общие фонды банковского управления.

4. Перекрестное владение акциями предприятий, входящих в ФПГ: банк участвует в уставном капитале членов ФПГ. Зарубежный опыт

⁷ Магомадова М.С.-А., Ялмаев Р.А. Финансово-промышленная группа как эффективная форма кооперации // Научный альманах. По материалам международной научно-практической конференции «Перспективы развития науки и образования». Тамбов, 31 октября 2016 г. N 10-1(24). С. 201-204.

⁸ Brown C., Yavuz M.D. // The Tunneling Costs of a Bank within a Family Conglomerate. Journal of Business Research. 2017. №72. – С. 13.

формирования ФПГ показывает нам главную особенность по экономическому содержанию структуры собственности составных предприятий, входящих в состав ФПГ, что компании перекрестно владеют акциями друг друга. Это позволяет создать взаимовыгодный холдинг, каждая составная часть которого работает на общий результат – рост доходности и конкурентоспособности. Благодаря перекрестному владению акциями образуется синергетический эффект, который и создает экономический смысл разнородных предприятий в ФПГ.

Развивая тему перекрестного владения акциями, можно отметить, что роль банков основана не столько на прямом владении акциями компаний, сколько на системе делегирования банкам права голосования на собрании акционеров другими владельцами акций. В Европейских странах многие инвесторы хранят акции в банках на доверительном управлении или же получают кредиты под залог акций, принадлежащих им. Одновременно они поручают банку голосовать на собраниях акционеров по этим акциям и даже рассматривают участие банка в голосовании как одну из предоставляемых банком услуг. Чем более распыленной является структура собственности корпораций, тем больше акций концентрируется под контролем банков и тем выше количество голосов, получаемых банками в наблюдательных советах корпораций⁹.

Заинтересованность финансовых структур в сотрудничестве с промышленными предприятиями напрямую связана с перспективами привлечения их в качестве клиентов с большим оборотом и, соответственно, большим размером остатков на счетах. Банкам имеет смысл благосклонно рассматривать возможности промышленных инвестиций в перспективных клиентов-производителей, если ожидается существенное увеличение их оборотов при реализации инвестируемых проектов. Интеграция с предприятиями в рамках группы в этом случае привлекательна для банков

⁹ Алиев Б.Х., Деньги, кредит, банки / Алиев Б.Х. – НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 288 с.

как с точки зрения некоторых дополнительных гарантий в пользу устойчивости и перспектив роста входящих в нее промышленных структур-клиентов, так и с точки зрения укрепления своих отношений с клиентами в условиях грядущих серьезных переделов банковских рынков.

Участие банка в ФПГ значительно улучшает расчетно-кассовое обслуживание всех компаний-участников. Банк, входящий в состав финансово-промышленной группы, не заинтересован в искусственных задержках с проведением платежей клиентов-партнеров по группе. Постоянный замкнутый круг кредитуемых предприятий подразумевает хорошее знание специфики предприятий, их финансов, инвестиционных проектов. Отсюда вполне обоснованы льготы в обслуживании предприятий банками:

- быстрота получения заемных средств (выдача кредитных ресурсов по льготной системе);
- более низкие по сравнению с применяемыми для сторонних клиентов процентными ставками за пользование кредитными ресурсами;
- возможность пролонгации срока возврата кредитов;
- участие банка в проектном финансировании.

Основными условиями активного участия банков в процессе формирования ФПГ являются:

- непосредственное участие специалистов банка в разработке концепции и подготовке проектов нормативных актов по формированию ФПГ;
- активное взаимодействие представителей банка и центральной компании, формируемой ФПГ с руководителями предприятий, включаемых в ее состав;
- организация в рамках ФПГ полного цикла расширенного воспроизводства и наличие оптимальной производственной структуры;
- закрепление за банком функций финансово-расчетного центра ФПГ;

- формирование на базе банка центрального депозитария, обслуживающего выпуск и размещение акций компании и входящих в нее предприятий;

- непосредственное участие специалистов банка в разработке проектов создания ФПГ и инвестиционных программ.

В зависимости от сложившихся условий и целей формирования ФПГ между участниками складываются различные формы взаимоотношений. В результате было определено следующее поведение банков в ФПГ.

При пассивной роли банков между участниками и банком формируются связи, основанные на том, что:

- финансово-кредитные организации предоставляют разрозненные финансовые услуги и не оказывают значительного влияния на деятельность корпоративного объединения;

- финансово-кредитные организации входят в состав корпоративного объединения, но их деятельность носит зависимый характер и ограничивается оказанием финансовых услуг.

При активной роли банков они:

- входят в состав корпоративного объединения и контролируют его деятельность;

- управляют деятельностью корпоративного объединения.

Объединяя свои капиталы, ФПГ могут формироваться как в «мягких» (консорциум, ассоциация, союз), так и в «жестких» (холдингового типа) вариантах организационного строения. Выбор типа организационного строения ФПГ определяется отношениями собственности в группе, связями по капиталу между ее участниками, совокупностью договорных и неформальных взаимных обязательств, целями создания и направлениями развития¹⁰.

¹⁰ Завгородняя Т.В., Григорьева И.Н. // Финансово-промышленные группы современной России // Сибирский торгово-экономический журнал, 2015. Выпуск № 2 (21) . С. 201-203.

Таким образом, проведя критический анализ классификаций ФПГ, которые в целом не противоречат друг другу, но являются взаимодополняющими, можно вывести следующую классификацию ФПГ.

Таблица 1

Классификация ФПГ

Признак сравнения	Виды ФПГ
Промышленные ФПГ	
Ядро группы - промышленные предприятия	Предприятие (группа предприятий) общегражданского профиля
	Предприятие (группа предприятий) промышленного комплекса
	Предприятие (группа предприятий) агропромышленного комплекса
	Научно-исследовательское предприятие (группа предприятий)
Банковские ФПГ	
Ядро группы - банк (и/или небанковская организация)	Доминирующий банк
	Доминирующий банк+небанковские финансовые институты
	Группа крупных банков – финансовых супермаркетов
	Группа небанковских финансовых институтов
По роли банка	Пассивная роль - второстепенная роль банка
	Активная роль – банк является лидером группы
По организационной структуре	«Мягкие» ФПГ
	«Жесткие» ФПГ

Составлено по: Гудакова Л.В., Щепановский Е.А. Особенности деятельности финансово-промышленных групп в экономике РФ // Экономика и социум. Кубанский государственный университет. 2014. № 4-2 (13). С. 800-803.

Формирование данной классификации необходимо для того, чтобы иметь возможность разработать общие подходы и методы к управлению конкретной ФПГ, которая обладает рядом специфических особенностей. Исходя из таблицы можно выделить две позиции банка как внутреннего финансового института ФПГ.

Первая заключается в выполнении им функций так называемого кэптивного банка (карманного банка), где роль банка подчиненная, сугубо обслуживающая учредителей ФПГ. Такие банки создаются ФПГ и

полностью подчиняются ее интересам. Банк полезен не только в управлении потоком наличности (cash flow) и ликвидностью предприятий-членов ФПГ, а может играть также незначительную роль в инвестициях.

Вторая позиция заключается в выполнении банками активной роли финансового центра группы, т.е. банк становится в центре всех финансовых потоков ФПГ и единолично руководит ими. Именно банк осуществляет финансовый менеджмент ФПГ в целом, руководит деятельностью всех остальных финансовых институтов, если они имеются. Банк действует в группе как компетентный советник и партнер. Чаще всего именно банк является инициатором организации ФПГ и стоит в самом центре создания. Данный метод является более предпочтительным для крупных банков, зарекомендовавших себя в качестве надежных финансовых институтов¹¹.

Таким образом, правомерно сделать вывод, о том, что сущность ФПГ заключается в объединении финансового и промышленного капиталов в целях увеличения рынка сбыта и достижения максимальной прибыли. Это определяет финансово-промышленную группу как одну из наиболее совершенных форм кооперации. Усиление мотивации к созданию ФПГ связано с возможностью обеспечить контроль над предприятиями с целью налаживания выгодных технологических и хозяйственных связей.

1.2. Особенности формирования и развития финансово-промышленных групп в Российской Федерации

Конкурентоспособность экономики любого государства, как и общее развитие его экономики, находятся в зависимости от деятельности крупных финансово-промышленных объединений, которые единственно способны противоборствовать в жесткой конкуренции с транснациональными корпорациями. Данное обстоятельство приобретает особую актуальность в

¹¹ Минина Т.Ф. Роль банка как внутреннего финансового института ФПГ// Развитие корпоративных структур в современной России: Доклады и выступления участников круглого стола. Ч. 1. - М.: ФА, 2013. С. 205-209.

настоящее время на фоне экономических акций и общей напряженности в деловых отношениях с промышленно развитыми странами и сохранения состояния стагфляции с 2014 года. Россия не станет экономически развитой страной без интенсивного развития мощного корпоративного сектора. В связи с этим развитие российских корпораций в обрабатывающем секторе промышленности должно стать одним из стратегических направлений деятельности экономического блока правительства.

Впервые в России попытка регламентации деятельности финансово-промышленных корпораций на законодательном уровне была предпринята в 1995 г. в рамках Федерального закона «О финансово-промышленных группах»¹². Эти корпорации получили название «финансово-промышленные группы». При этом, по мнению А.Р. Багаутдиновой, государство с самого начала считало ФПГ важным инструментом в реализации приоритетных направлений государственной экономической политики и сосредоточения инвестиционных ресурсов в направлении приоритетных векторов экономического развития¹³.

Как показывает история развития российской экономики, интеграция производственных предприятий и банковских структур осуществляется независимо от наличия государственной поддержки. Тем не менее, государство играет главенствующую роль в эффективном развитии и функционировании крупного бизнеса, гарантируя рынки сбыта посредством заключения разнообразных политических, экономических и торговых договоренностей. Так что возникновение и развитие в стране крупных ФПГ неминуемо приводит к наращиванию ее экономической мощи и усилению геополитического положения.

Для многих предприятий идея финансово-промышленных групп представляет особый интерес с точки зрения решения именно этих проблем.

¹² О финансово-промышленных группах [Электронный ресурс]: фед. закон принят ГД РФ 30.11.95 № 190 – ФЗ – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37868/ (дата обращения 8.05.2017).

¹³ Багаутдинова А.Р. Государственная поддержка официальных финансово-промышленных групп в России в период 1993-2007 гг. Известия Самарского научного центра Российской академии наук, т. 15. 2014. №1. С. 48-55.

Однако не все придерживаются такого мнения, что создание финансово-промышленных групп в нашей стране имеет очень острую необходимость.

В своих трудах Е. В. Бодрова утверждала, что «в качестве главного аргумента противников ФПГ в России выдвигается то, что объединение капитала и производства в крупных масштабах может очень сильно навредить климату конкуренции. В ФПГ некоторые видят особо мощные структуры, которые могут использовать свое влияние в целях получения льгот под производство неконкурентной продукции и неэффективные проекты»¹⁴.

И все-таки создание ФПГ в России дает положительные результаты. Действительно, объединение производства и капитала дает возможности более интенсивного развития как финансового, так и индустриального секторов экономики. Движущая сила создания финансово-промышленных групп – это стремление обеспечить гарантированный доступ к материально-техническим и финансово-кредитным ресурсам и наиболее прибыльное и надежное размещение капитала.

В данный момент сложилась ситуация, когда большая часть товаров на нашем рынке привозится из других стран и наши мелкие предприятия не могут выдержать иностранной конкуренции. Финансовый капитал, как правило, разобщен. Денежные средства не особо попадают в производство, а аккумулируются в различных сегментах финансового рынка (рынок межбанковских кредитов, рынок государственных краткосрочных облигаций, валютный рынок). Финансовый рынок отделился от производства, а Правительство РФ и Центральный банк РФ способствуют этому отрыву, поощряя финансовый капитал к чисто спекулятивным операциям.

В силу специфики российских условий и наличия особого политического и экономического контекста структуры, получившие в нашей стране название финансово-промышленных групп, пока не стали аналогом

¹⁴ Бодрова Е. В. // Становление финансово-промышленных групп в России // В сборнике: Проблемы развития предприятий: теория и практика сборник статей III Международной научно-практической конференции. Пензенский государственный университет, Международная академия организации производства. 2016. С. 49-52.

западных финансово-промышленных объединений. По своей сути они являются специфическими российскими образованиями, единственной интегрированной структуры и имеют законодательное подтверждение.

В целом совокупность ФПГ в России отличается достаточно широкой диверсификацией и охватывает наиболее 100 направлений деятельности в самых разнообразных отраслях.

Рассмотрим в таблице 2 список крупнейших ФПГ России на 2016 год по таким показателям как выручка, прибыль, активы, рыночная стоимость.

Таблица 2

Основные экономические показатели крупнейших компаний России.

млрд. руб.

Место в рейтинге России	Мир. рейтинг	Компания	Выручка	Прибыль	Активы	Количество сотрудников
1	40	Газпром	5 985	805	17 052	462 400
2	129	Лукойл	5 174	293	5 020	106 200
3	82	Роснефть	4 120	356	9 638	261 500
7	305	Сургутнефтегаз	993	762	4 051	118 000
16	673	Татнефть	553	106	798	73 000
13	1481	АФК-Система	709	51	1 298	195 800
37	1327	Ростелеком	297	14	551	150 000
40	1584	Альфа-груп	277	66	2 578	195 800
102	-	САФМАР	104	-25	213	10 555

Источник: Рейтинг РБК 500 [Электронный ресурс]/ – Сайт интернет-СМИ РБК. – <http://www.rbc.ru/rbc500/>. (дата обращения 20.04.2017); The World's Biggest Public Companies [Электронный ресурс]/ – Сайт журнала Forbes. – <https://www.forbes.com/global2000/list/#country:Russia>.(дата обращения 20.04.2017).

На основании таблицы 2 можно сделать вывод о том, что лидирующие позиции в рейтинге занимает Газпром, на втором месте Лукойл и на третьем

месте Роснефть. В большей степени список крупнейших ФПГ России состоит из нефте- и газоперерабатывающих компаний, что определяет сильную сырьевую зависимость экономики нашей страны.

Структура организации таких объединений компаний в группы, значительно различающиеся по степени интеграции их участников, развивались исторически от концернов и семейных групп до стратегических альянсов.

При этом вновь возникающие организационные формы не вытесняют предшествующие типы интеграции компаний и фирм, а дополняют их.

Происходит постоянное расширение многообразия организационных форм, способствующих к более гибкой и своевременной адаптации к внутренним и международным условиям рынков. Границы между всеми этими формами достаточно расплывчаты и разными специалистами они трактуются порой довольно неоднозначно¹⁵. Вместе с тем, на практике довольно часто встречаются структуры, не оформленные как концерн, холдинг, финансово-промышленная группа или другое объединение, но в реальности являющиеся таковыми.

Так, не зарегистрированы в качестве ФПГ некоторые разветвленные холдинговые структуры (нефтяные компании, РАО «Газпром», «Татнефть», «ТАИФ», «Лукойл» и др.). Стремление к получению такого статуса нередко сочетается со стремлением партнеров по группе воспользоваться потенциальными возможностями интеграции, не прибегая к жесткой централизации контроля над ресурсами.

Для того, чтобы раскрыть вопрос, почему данные предприятия, которые можно отнести к ФПГ себя такими не признают, обратимся к специфике образования ФПГ в России. Обобщая основные положения связанные с формированием и развитием зарубежных и отечественных ФПГ отметим, что если формирование зарубежных ФПГ в большей степени

¹⁵ Анализ организационных форм финансово-промышленных корпораций. [Электронный ресурс]. – Сайт интернет-проекта «Корпоративный менеджмент». – URL: <http://www.cfin.ru/bandurin/article/sbrn08/18.shtml>. (дата обращения 18.03.2017).

происходило поэтапно, то российские ФПГ были сформированы скачкообразно и за гораздо более короткий промежуток времени. В результате радикальных хозяйственных реформ и приватизации интеграционные взаимосвязи промышленности были либо нарушены, либо деформированы, что привело к ослаблению конкурентных позиций отечественных предприятий и экономики в целом, что потребовало прямого государственного вмешательства в виде принудительного формирования ФПГ с целью стабилизации функционирования производственных комплексов и отраслей промышленности.

Следующая особенность заключается в многоотраслевом характере их построения: крупнейшие корпорации в США охватывают 30-50 отраслей, в Великобритании из 100 крупнейших корпораций 96 – многоотраслевые, в Италии – 96, во Франции – 86¹⁶. Отечественная же практика показала, что наибольшего успеха добились компании, которые изначально имели структуру с привязкой к одной отрасли и по мере своего развития осваивали и другие диверсифицированные приоритетные направления.

Можно предположить, что принудительное образование ФПГ помимо положительного эффекта и решения поставленных задач дало и отрицательный результат в развитии экономики. Основные проблемы периода спада создания ФПГ были связаны с тем, что входящие в состав финансово-кредитные институты либо не обладали достаточными ресурсами и не могли привлечь их из-за внешних источников, либо были не заинтересованы в реальной деятельности группы из-за низкой рентабельности производства. По данным Института проблем рынка РАН из 110 банков, вошедших на стадии формирования в ФПГ, 5% оказались изначально слабыми и прекратили свое существование, а у 65% банков решением ЦБ были приостановлены или отозваны лицензии. А финансовый

¹⁶ The World's Largest Companies 2016 [Электронный ресурс] / – Сайт журнала Forbes. URL:<https://www.forbes.com/sites/steveschaefer/2016/05/25/the-worlds-largest-companies-2016/#2ba51f2645a6>. (дата обращения 13.03.2017).

кризис 1998 г. поставил банки на грань выживания. Их недостаточная капитализация приводит к низкой инвестиционной активности в сфере промышленного капитала.

Таблица 3

Участие российских банков в крупнейших
финансово-промышленных группах

Банк	Группа, к которой принадлежит банк	Промышленные предприятия группы
Альфа-Банк	Альфа-Групп	Росводоканал, X5 Retail Group
Газпромбанк	Газпром	Газпром
Петрокоммерц	ЛУКОЙЛ	ЛУКОЙЛ
Сургутнефтегазбанк	Сургутнефтегаз	Сургутнефтегаз
Российский региональный банк развития	Роснефть	Роснефть
БИН-Банк	САФМАР	РуссНефть, недвижимость, торговые компании
Московский банк реконструкции и развития	АФК-Система	Телекоммуникационные компании
Банк Зенит, Банк Девон-Кредит	Татнефть	Татнефть

Составлено автором по : Алехин С.В.// Финансово-промышленные группы в российской экономике: характеристика и виды //Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2014. № 1 (30). С. 5-14.

Из таблицы видно, что крупные корпорации были заинтересованы в создании самим в своей структуре финансово-кредитных институтов. Например, в 1992 г. Татнефть приняла решение об организации банка «Девон-Кредит», в с 1998 г. банк «Петрокоммерц» является кредитно-финансовым учреждением Лукойл, «ТАИФ» – банк Аверс, а также и другие финансово-инвестиционные организации, такие как ТАИФ-Финанс, ТАИФ-Инвест, Телеком-Менеджмент.

Еще один важный аспект не регистрации как ФПГ, который можно выделить избежание конфликтов общегосударственных и частных интересов. И с целью их минимизации предприятия не заинтересованы в официальной регистрации, поскольку интегрированные структуры более свободны в своих действиях. Они вправе самостоятельно формировать инвестиционную

политику и программу, регулировать и контролировать финансовые взаимоотношения между участниками группы, а также принимать решение относительно консолидированного бюджета. Все это дает возможность нам рассматривать официально незарегистрированных ФПГ как ИБГ (интегрированные бизнес-группы).

В настоящее время для развития российских ФПГ характерно следующее:

Во-первых, расширение экспансии российских ФПГ за рубеж. Вывоз капитала представляет собой важнейший фактор развития базирующихся в России международных корпораций. Как показывает зарубежный опыт развития ТНК, инвестиции за рубеж более эффективны, чем внутренние, в силу чего российский бизнес активно осуществляет международные инвестиции. Экспорт капитала дает стране приток прибылей от прямых инвестиций. Яркий пример тому - Япония. Чтобы репатриация прибылей служила источником финансирования внутренних капиталовложений, правительство Японии еще в 2009 г. освободило от налога 95% дивидендов, полученных дочерними структурами за границей¹⁷.

Вывоз капитала говорит не только о том, что российский бизнес достиг определенной зрелости и уровень концентрации капитала и производства перерос национальные границы, но и о том, что есть определенные сложности в осуществлении предпринимательской деятельности в России. И дело не только в налоговой системе, коррупции, неразвитости инфраструктуры, но и в недостатках российского права, крайне неудобного для финансовой сферы. В связи с этим крупные российские ФПГ предпочитают уходить в иностранные юрисдикции. При этом наиболее распространенным способом, по мнению исследователей, является

¹⁷ Сигида Ю. С. Роль финансово-промышленных групп во внешнеэкономической деятельности Японии // Вестник Томского государственного университета, 2015 г., выпуск № 399. С. 101-103.

организация зарубежной холдинговой компании, которая контролирует дочерние подразделения в России¹⁸.

Во-вторых, привлечение иностранного капитала, международных инвесторов путем выпуска облигаций, проведения IPO на западных биржах. Появление акций российских ФПГ на международных фондовых биржах, в свою очередь, привело к изменению конфигурации модели собственности: слияние и поглощение компаний привело к переходу от единоличного владения собственностью к альянсу совладельцев. Причиной этого стал не только тот факт, что имущество корпораций стало слишком дорогим для отдельного человека, но и также по-другому сегодня работает правило диверсификации активов. Длительное время диверсификация обеспечивалась лишь с помощью контроля различных бизнесов, с различной динамикой прибыли и риска. Однако выход акций российских ФПГ на международные фондовые биржи привел к изменению ситуации, поскольку доходными и ликвидными активами стали не одни лишь компании, но также совокупные пакеты их акций. Появление альянса собственников позволит отечественному бизнесу отстаивать интересы ФПГ, поскольку коллективное лоббирование является более эффективным, нежели индивидуальное. ФПГ оказывается лучше защищенной, поскольку для чиновников рискован конфликт одновременно с несколькими крупными собственниками¹⁹.

В-третьих, ведение бизнеса в настоящее время в более жестких конкурентных условиях. Технология является ключевым, наиболее значимым фактором международного разделения труда. Технологичность и приспособленность к внедрению инноваций выступают ведущими направлениями конкурентной борьбы, они активно влияют на стратегию компаний.

¹⁸ Алехин С.В.// Финансово-промышленные группы в российской экономике: характеристика и виды //Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2014. № 1 (30). С. 5-14.

¹⁹ Никитинская Ю.В. Выявление и систематизация предпосылки, свойств и видов финансово-промышленных групп как формы транснациональной корпорации в России // Экономика и предпринимательство. Московский государственный университет информационных технологий, радио техники и электроники. 2015. № 12-1 (65-1). С. 780-783.

Российские ФПГ не в состоянии выдержать конкуренцию с зарубежными ТНК, если не будет обеспечена поддержка государством по следующим основным направлениям:

- борьба с коррупцией, совершенствование судебной системы;
- ограничение роста тарифов естественных монополий, в первую очередь на энергоносители;
- пересмотр налогового законодательства в сторону предоставления льгот для предприятий реального сектора экономики. В первую очередь, необходимо предоставить право отнесения на статьи затрат в целях налогообложения средств, направленных на научно-исследовательские работы, модернизацию производства, инвестиции в реальный сектор экономики;
- поддержка экспортных операций российских производителей путем предоставления льгот по налогообложению и кредитованию;
- изменения в налоговом законодательстве в целях обеспечения интеграции производственных и финансовых структур и создания мощных российских финансово-промышленных объединений: включение в консолидированную группу налогоплательщиков кредитных организаций, страховых организаций, негосударственных пенсионных фондов.

Таким образом, подводя итог формирования и развития российских ФПГ в последние годы, можно отметить, что это – развитие деятельности таких структур в нашей стране имеет острую необходимость. ФПГ в нашей стране - это закономерное явление, вызванное необходимостью концентрации и интеграции финансового и промышленного капитала. В перспективе ФПГ видятся как мощные многоотраслевые объединения. ФПГ могут решить существующие проблемы и способствовать подъему и последующему развитию отечественного производства. Целью их создания является эффективное воздействие на рынок посредством контроля над производственно-распределительным циклом из главенствующей компанией. Учитывая факт, что отечественные ФПГ только начали выходить на рынки

других стран, государство может помочь крупным финансово-промышленным структурам ориентировать свою деятельность на внешнеэкономическую политику, что тем самым расширяет сферу деятельности и повысит значение в мировой экономике современных российских ФПГ.

1.3. Зарубежный опыт развития и функционирования финансово-промышленных групп (США, Япония, Германия).

Одним из способов обеспечения эффективной интеграции в мировую экономику среди многообразия выбора новых подобных путей организации своих системных связей является такая форма компании, которая базируется на слиянии финансового и промышленного капитала. Что позволяет соединять потенциальные возможности государства, предприятий и банков, самостоятельно обеспечивать межотраслевой перелив ресурсов, концентрацию инвестиционных средств на решении стратегических задач – интеграция по типу создания официально зарегистрированной финансово-промышленной группы (ФПГ).

В настоящее время финансово-промышленные группы во многих странах превратились в один из мощных рычагов развития экономики. В финансово-промышленной группе происходит объединение двух форм капитала банковского и промышленного в финансово-промышленный капитал, для которого присущ специфический характер движения и особая форма кругооборота. В условиях ФПГ временно высвободившиеся средства на одном предприятии-участнике группы – могут направляться на покрытие потребности в денежных средствах других предприятий-членов группы, так как движение их капиталов и скорость оборотов различны.

Это дает экономию денежных средств, поскольку не привлекается извне заемный капитал. Кроме того, временно свободные денежные средства

предприятий уже в качестве банковского капитала могут использоваться для эмиссии ценных бумаг, валютных операций, сложных и нетрадиционных коммерческих комбинаций, размещения ссуд и других активов в любом месте и т.д.²⁰. Следовательно, в процессе кругооборота промышленного капитала в ФПГ создаются условия для высвобождения денежных средств, которые могут оборачиваться как банковский капитал вследствие отсутствия четких границ между ними. В то же время банковский капитал получает возможность более рационально, с меньшим риском осуществлять свой кругооборот. Эффект от объединенного использования капиталов (банковского и промышленного) значительно выше суммы результатов их отдельного функционирования. Помимо этого объединения, проходя длительный путь развития, включающий в себя процессы горизонтальной и вертикальной интеграции производства в сочетании с его диверсификацией, успешно решают вопросы отраслевого, межотраслевого, территориального и в немалой степени национального развития.

Исследуя эволюцию формирования финансово-промышленных групп в различных странах, можно сказать, что в каждой из стран преобладают ФПГ с определенным ядром, что объясняется различными моделями корпоративного развития, сложившимися в этих странах. Сорокина И. О.²¹, изучая работы Джона Скота, выделяет четыре основные модели корпоративного развития: англо-американскую, германскую, латинскую и японскую, где в каждой из моделей банки и корпоративные структуры играют различную роль. В результате автор территориально сгруппировала ФПГ по признаку «Модель корпоративного развития», что представлено в табл. 4.

²⁰ Лысов С. А. Особенности организации финансового менеджмента на предприятиях холдингового типа // Проблемы учета и финансов. 2013. №1 (9). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-organizatsii-finansovogo-menedzhmenta-na-predpriyatiyah-holdingovogo-tipa> (дата обращения: 19.06.2017).

²¹ Сорокина И. О. Особенности классификации финансово-промышленных групп как форм интегрированных объединений // Вестник ВУиТ. 2010. №20. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-klassifikatsii-finansovo-promyshlennyh-grupp-kak-form-integrirovannyh-obedineniy> (дата обращения: 17.04.2017).

Таблица 4

Основные характеристики моделей корпоративного управления

	Японская модель	Германская модель	Латинская модель	Англо-американская модель
Область распространения	Япония	Германия, Австрия, Нидерланды, Скандинавия	Бельгия, Франция	США, Великобритания, Канада, Австралия, Новая Зеландия, Южно-Африканская республика
Ключевые особенности	Акцент на банковский и межкорпоративный контроль и представительство	Ключевая роль банков в представительстве и контроле на уровне всех компонентов корпоративного управления	Ключевая роль инвестиционных компаний и инвестиционных банков	Широкое представительство индивидуальных и независимых акционеров; велика роль рынка фиктивного капитала; разделение инвестиционных и коммерческих банков
Участники реализации модели	Банк; аффилированные корпоративные акционеры (кэйрэцу); правление; правительство	Банк; правление; наблюдательный совет; широкое представительство работников корпорации	Банк; правление; наблюдательный совет	Акционеры; управляющие; совет директоров
Мониторинг деятельности	Абсолютно преобладающий банковский и межкорпоративный, обычно антикризисный	Преимущественно банковский, на постоянной основе		Преимущественно рыночный (посредством сигнальных функций рынка фиктивного капитала)

Источник: Сорокина И. О. Особенности классификации финансово-промышленных групп как форм интегрированных объединений // Вестник ВУиТ. 2010. №20. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-klassifikatsii-finansovo-promyshlennyh-grupp-kak-form-integrirovannyh-obedineniy> (дата обращения: 17.04.2017).

Анализируя таблицу, можно сказать, что лишь англо-американская модель построена на преобладании промышленного капитала, в то время как прочие модели построены на финансовом капитале.

На сегодняшний день в мире накоплен большой опыт создания и развития ФПГ. Структура и характер деятельности ФПГ в различных государствах обнаруживают как общие черты, так и различия, которые обусловлены прежде всего: степенью развития фондового рынка, определенными историческими обстоятельствами формирования финансово-промышленных групп в той или иной стране, ролью финансовых организаций и государства в вопросах корпоративной собственности и управления, особенностями законодательного регулирования корпоративных отношений.

На сегодняшний день в мире функционирует примерно 15 тыс. ФПГ. Лидерами стран по созданию более половины всех образований, являются США, Япония и Германия. Именно эти страны контролируют 30-50% промышленного производства, более половины внешней торговли и почти 80% патентов и лицензий на высокие технологии и ной-хау в мире.

Рассмотрим вкратце наиболее типичные модели ФПГ на примере некоторых высокоразвитых стран.

В зависимости от инициатора создания, консолидирующего ядра, вокруг которого образуется группа, функционирующие на сегодняшний день, иностранные ФПГ можно условно поделить на²²:

- 1) банковские;
- 2) торговые;
- 3) промышленные.

Центром «банковской» ФПГ является кредитно-финансовая организация. ФПГ этого вида очень разнообразны по своей сути. В группе могут быть объединены предприятия, которые могут быть совершенно не

²² Бодрова Е.В. Становление финансово-промышленных групп // В мире научных открытий. – 2015 – № 3.6 (63). – С. 2520-2529.

связаны друг с другом ни по производственной кооперации, ни по другим хозяйственным интересам.

Характерной особенностью ФПГ Германии является тесная связь банков с промышленностью²³.

Так, центрами создания германских ФПГ являются именно банки, которые не только участвуют в финансировании инвестиционных проектов, но и управляют предприятиями. Самыми известными банковскими группами Германии, объединяющими вокруг себя крупные промышленные концерны («Сименс», «Бош», «Басф», «Металлгезельшафт», «Браун» и др.) являются Deutsche Bank, Commerzbank, Dresdner Bank).

Финансово-промышленные группы, сформированные вокруг вышеуказанных банков, занимают ключевые позиции в экономике Германии и осуществляют контроль над большей частью немецкой промышленности, торговли, транспорта, кредитной системы, сферы бытовых услуг и иных секторов экономики. Высокий уровень организации интегрированных структур Германии выражается в четкой определенности ядра структуры и эффективных средств контроля входящих в него концернов.

Если сотрудничество участников финансово-промышленной группы сводится к кооперации в снабженческо-сбытовой сфере, то лидирующие позиции естественно занимают торговые компании. Например, японские ФПГ появились как отраслевые с привязкой к торговому ядру. Важную роль в формировании японских ФПГ сыграли торговые дома, так называемые «сого сеся», что связано с аграрным прошлым страны, бедной собственными сырьевыми ресурсами.

В настоящее время промышленный комплекс Японии составляют фактически 6 равновеликих экономических комплексов – финансово-промышленных групп (японский вариант - сюданов): «Мицубиси», «Мицуи», «Сумитомо», «Даичи Кангин», «Фуе», «Санва»), образованных по

²³ Латыпов В.В. Банки в финансово-промышленных группах // Управление мегаполисом. – 2015 – Т. 1. № 2 (44). – С. 129-133.

определенным общим принципам. Необходимо отметить, что групповые отношения строятся так, чтобы обеспечивалась помощь компаниям-членам, испытывающим трудности²⁴.

Совокупный годовой объем продаж сюданов составляет до 15 % ВВП страны, или около 500 млрд. долл. США. Они контролируют более 50% промышленных активов страны. На торговые фирмы сюданов приходится более половины экспортно-импортных операций, их доля в импорте товаров достигает 90%. Коммерческие и трастовые банки сюданов контролируют около 40 % общего капитала всей банковской системы страны, а страховые компании – 55 % всего страхового капитала.

В Японии традиционно была и остается значительной роль государства в развитии и всесторонней поддержке национального бизнеса. За государством в Японии закреплена роль в разработке и реализации промышленной политики.

В свою очередь главным условием возникновения «промышленных» ФПГ является необходимость обеспечения производственно-технического развития группы предприятий и научно-исследовательских организаций, имеющих общие интересы по созданию определенной продукции и освоение новых технологий.

Так, ФПГ США формировались в результате более высокого, чем в других странах, уровня концентрации промышленного производства, развития рынка капитала, широкого набора различных финансовых инструментов. Одной из основных причин формирования американских ФПГ – привлечение относительно недорогих финансовых ресурсов.

Большинство существующих американских ФПГ, ярким примером которых являются «General Motors», «General Electric», «Ford Motors», сформированы вокруг крупных промышленных предприятий, т.е.

²⁴ Нелепо М.А. Деятельность современных финансово-промышленных групп Японии: эволюция и тенденции развития // Актуальные проблемы развития банковского и небанковского секторов экономики: Сборник трудов молодых ученых и магистрантов Финансового университета при Правительстве РФ. – 2015. – С. 223-231.

консолидирующим ядром ФПГ выступает производственно-технологический комплекс.

Финансово-промышленная группа «FordMotors» владеет сберегательными и кредитными компаниями в Калифорнии, Колорадо и Нью-Йорке, что способствует развитию основного бизнеса, например, через кредитование потребителей. Компания «General motors acceptance corporation» (дочерняя организация концерна «General Motors»), является источником коммерческих кредитов, главным образом, для компаний группы «General Motors». Благодаря собственным финансовым организациям мобилизуется капитал, не используются средства иных банков, что способствует благоприятному развитию профильного производства ФПГ, эффективной деятельности всех компаний группы²⁵.

В настоящее время основу промышленности страны составляют 100 многоотраслевых корпораций, представляющих собой высокоинтегрированные финансово-промышленные группы (промышленность, транспорт, связь, торговля). На их долю приходится от 60-65% ВВП США, 45% рабочей силы и до 60% инвестиций. Именно за счет таких компаний новый президент США Дональд Трамп планирует осуществить программу реиндустриализации Америки на основе современных технологий, согласно которой, компании-лидеры, представляющие энергетический и промышленный сектора США, будут предоставлять услуги и оборудование для инфраструктурных проектов²⁶.

Во время своей предвыборной компании, Трамп утверждал, что американские ФПГ-лидеры сектора энергетики и промышленности, такие как Exxon Mobil, General Electric, General Motors, Caterpillar и Chevron, являясь главными двигателями экономики США, способны и должны направить все усилия для восстановления эффективности американского производства.

²⁵ Атанязов Ж.Х. Способы формирования финансово-промышленных групп и роль в них коммерческих банков // Проблемы современной экономики, Материалы IV Международной научной конференции. – 2015. – С. 45-48.

²⁶ Верните американские деньги [Электронный ресурс] / – Сайт журнала Эксперт. – URL:<https://www.pressreader.com/russia/ekspert/20170123/281522225797646> (дата обращения: 01.03.2017).

Лучшие ФПГ в рейтинге Global-500 в 2016 году

№	Компания	Страна	Отрасль	Выручка
6.	Exxon Mobil	США	добыча и переработка нефти и газа	\$246,204 млрд
8.	Toyota Motor	Япония	производство автомобилей	\$236,592 млрд
20.	General Motors	США	производство автомобилей	\$152,356 млрд
26.	General Electric	США	производство техники	\$140,159 млрд
56.	Gazprom	Россия	добыча, переработка газа и нефти, производство электроэнергии	\$99,464 млрд
71.	Siemens	Германия	производство электротехники	\$87,660 млрд
79.	Hitachi	Япония	производство электротехники	\$83,584 млрд

Составлено по: Global-500 [Электронный ресурс] / – Сайт журнала The Fortune. – URL:<http://fortune.com/fortune500/>. (дата обращения: 05.03.2017).

В таблице рассмотрены мировые ФПГ, которые занимают лидирующие места в рейтинге Global-500, ежегодно публикуемый журналом The Fortune список самых дорогих компаний мира. Как и говорилось ранее, развитие ФПГ в США является самым успешным и прибыльным. Так, первое место из всех ФПГ занимает нефтедобывающая компания Exxon Mobil с выручкой в \$246,204 млрд. (6 место в рейтинге). Также в топ-100 входят такие американские ФПГ, как General Motors и General Electric (20 и 26 место в рейтинге соответственно). Лидером-ФПГ в производстве автомобилей является японская Toyota Motors, которая занимает 8 место в рейтинге с выручкой в \$236,600 млрд. Первым европейским ФПГ в рейтинге является немецкий производитель электротехники Siemens с выручкой в \$87,660 млрд., занимает 71 место. Единственной представленной российской компанией в рейтинге 2016 года является Газпром с выручкой в \$99,464 млрд., данный фактор указывает на недостаточную развитость ФПГ в России.

Таким образом, правомерно сделать вывод, что очевидно отставание современных российских ФПГ от зарубежными. Отечественные ФПГ пока не в состоянии выдержать конкуренцию с зарубежными компаниями. Развитие отечественных ФПГ невозможно без вмешательства государства по

следующим основным направлениям, которые урегулированы в других развитых странах:

- борьба с коррупцией, совершенствование судебной системы;
- ограничение роста тарифов естественных монополий, в первую очередь на энергоносители;
- пересмотр налогового законодательства в сторону предоставления льгот для предприятий реального сектора экономики. В первую очередь, необходимо предоставить право отнесения на статьи затрат в целях налогообложения средств, направленных на научно-исследовательские работы, модернизацию производства, инвестиции в реальный сектор экономики;
- поддержка экспортных операций российских производителей путем предоставления льгот по налогообложению и кредитованию;
- изменения в налоговом законодательстве в целях обеспечения интеграции производственных и финансовых структур и создания мощных российских финансово-промышленных объединений: включение в консолидированную группу налогоплательщиков кредитных организаций, страховых организаций, негосударственных пенсионных фондов.

ГЛАВА 2. ПРАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН)

2.1. Организационно-экономическая характеристика финансово-промышленных групп Республики Татарстан

Финансово-промышленные группы в Республике Татарстан представлены 2 компаниями нефтехимической промышленности (ОАО «ТАИФ» и ПАО «Татнефть») в структуре нефтегазохимического комплекса, что является главным сектором промышленности РТ и формирует свыше 40% налоговых поступлений в бюджет наряду с предприятиями нефтедобычи и нефтепереработки.

Сегодня Татарстан – один из наиболее развитых в экономическом отношении регионов в Российской Федерации, занимающий лидирующие позиции в России по производству ключевых промышленных товаров и являющийся одним из центров нефтехимической и химической промышленности нашей страны. За последние годы нефтехимическая и химическая промышленность Татарстана характеризуется высокими темпами своего развития, а предприятия нефтехимии и химии ежегодно обновляют линейку выпускаемой продукции новыми, еще более конкурентоспособными видами.

Для того, чтобы познакомиться с ФПГ РТ, познакомимся с организацией каждого интеграционного объединения.

Публичное акционерное общество «Татнефть» имени В.Д. Шашина занимается разработкой месторождений и добычей нефти в Республике Татарстан и за ее пределами. Общество также занимается продажей углеводородов, их переработкой и реализацией продуктов их переработки.

Адрес местонахождения компании (адрес места постоянного нахождения исполнительного органа компании) и юридический адрес: Российская Федерация. Республика Татарстан, г. Альметьевск, ул. Ленина, 75.

Общество было зарегистрировано в соответствии с разрешением, выданным Государственным комитетом по управлению государственным имуществом Республики Татарстан, как акционерное общество открытого типа 21 января 1994 г. По решению акционеров в 2015 г. Общество было перерегистрировано из открытого акционерного общества в публичное акционерное общество.

Среднесписочная численность работников «Татнефти» составила 20 502 человека за 2016 год²⁷.

В соответствии с Уставом Общества к основным видам деятельности относятся:

- поиск и разведка, бурение и разработка нефтегазовых и битумных месторождений, а также месторождений общераспространенных полезных ископаемых, пресных и минеральных подземных вод;
- добыча нефти, газа, битумов, пресных и минеральных вод, других полезных ископаемых, их транспортировка различными видами транспорта, переработка и реализация;
- строительство объектов производственного назначения и социальной сферы, проектирование, строительно-монтажные, пуско-наладочные, ремонтные работы на всех видах оборудования и инженерных сетях;
- производство отдельных видов машин, оборудования и материалов, ремонт бурового и нефтепромыслового оборудования;
- проведение научно-исследовательских и проектно-изыскательных работ;
- другие виды деятельности, предусмотренные Уставом Общества.

²⁷ Общие показатели деятельности [Электронный ресурс] / Сайт ПАО «Татнефть». – URL:<http://www.tatneft.ru>. (дата обращения 10.03.2017).

«Татнефть» - одна из крупнейших российских нефтяных компаний, международно-признанный вертикально-интегрированный холдинг. В составе производственного комплекса Компании стабильно развиваются нефтегазодобыча, нефтепереработка, нефтехимия, шинный комплекс, сеть АЗС и блок сервисных структур. Татнефть также участвует в капитале компаний финансового (банковского и страхового) сектора.

Достижения в производственной, природоохранной, социальной деятельности, высокий уровень корпоративного управления, открытость и прозрачность «Татнефти» высоко оцениваются акционерами, деловыми партнерами и инвестиционным сообществом в целом.

Компания стабильно обеспечивает прирост уровня добычи. В 2015 году объем добычи ПАО «Татнефть» составил 26,9 млн тонн. В целом по Группе «Татнефть» в 2016 году объем добычи составил 27,2 млн тонн нефти.

Для того, чтобы проанализировать реализацию продукции ПАО «Татнефть», необходимо воспользоваться пояснением к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах ПАО «Татнефть» за 2013-2015 годы в текстовой форме. Данные для анализа представим в таблице 2.2.

Таблица 6

Анализ выручки от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей) в разрезе отчетных сегментов ПАО «Татнефть» за 2013-2015 гг, тыс.руб.

Выручка	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
	сумма, тыс. руб.			удельный вес, %		
Реализация собственной нефти	204635354	195232384	239784479	56,29	49,76	51,79
Реализация покупной нефти	394426	13398569	16729528	0,11	3,41	3,61
Реализация собственных нефте- и газопродуктов	131400628	157251763	171906709	36,15	40,08	37,13
Реализация покупных нефте- и газопродуктов	1711467	4920634	6 616040	0,47	1,25	1,43
Реализация товаров	16899067	13876375	19847771	4,65	3,54	4,29
Производственные услуги по добыче нефти для сторонних	917603	1539084	1585164	0,25	0,39	0,34

предприятий						
Продолжение таблицы						
Услуги/работы по строительству	1693766	323718	938238	0,47	0,08	0,20
Услуги социальной сферы и ЖКХ	620725	571334	644457	0,17	0,15	0,14
Услуги по аренде	120580	547996	577220	0,03	0,14	0,12
Геофизические, геологоразведочные услуги	172775	103599	93095	0,05	0,03	0,02
Прочая реализация	4964882	4592218	4239373	1,37	1,17	0,92
Итого выручка	36353127 3	39235767 4	46296207 4	100,0 0	100,0 0	100,0 0

Рассчитано по: Основные показатели деятельности Компании [Электронный ресурс] Официальный сайт ОАО «Татнефть». – URL:<http://www.tatneft.ru/o-kompanii/obshchaya-informatsiya/osnovnie-pokazateli-deyatelnosti-kompanii/?lang=ru>. (дата обращения 15.04.2017).

По данным таблицы 2.2 можно сказать о том, что реализация нефти ПАО «Татнефть» в период с 2013 по 2015 годы стабильно растет. В отчетном 2015 году к 2013 году реализация нефти выросла на 99 430 801 тыс.руб., темп прироста составил 127,35%. Это в основном произошло за счет роста реализации собственной и покупной нефти, а также нефтепродуктов.

Сократился доход от прочей реализации за счет сокращения прочей реализации на внутреннем рынке. Структура выручки по видам реализации представлена на рисунке 1.

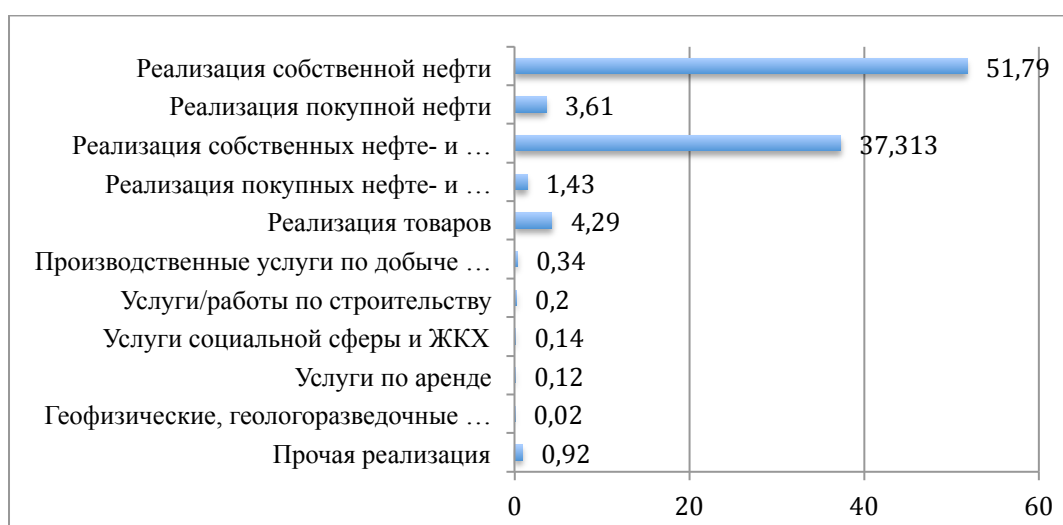


Рис. 1 - Структура выручки ПАО «Татнефть»

по видам реализации в 2015 году, в %²⁸

Наибольшую долю в структуре выручки компании составляет реализация собственной нефти – 51,79%. Реализация собственных нефте- и газопродуктов также составляет значительную долю – 37,13%. Реализация покупной нефти составляет 3,61% в составе общей выручки ПАО «Татнефть». Таким образом, в деятельности ПАО «Татнефть» самой большой доходностью обладает реализация нефти.

Перейдём к следующей ФПГ Республики Татарстан – ОАО «ТАИФ». Нефтехимия и нефтепереработка всегда являлись для ОАО «ТАИФ» одними из главных направлений работы. Началом производственно-коммерческой деятельности на рынке нефти и нефтепродуктов стал 1995 год, когда «ТАИФ» начал отгружать первые десятки тысяч тонн нефтепродуктов для нужд предприятий Татарстана.

На сегодняшний день в Группу компаний ТАИФ входят 54 компаний различных секторов российской экономики – нефтегазопереработки, нефтехимии, химии, энергетики, строительства, телекоммуникаций, авиации, инвестиционно-финансовых, комплексных и торговых услуг²⁹.

Инвестиционная деятельность компаний Группы ТАИФ сосредоточена на реализации проектов, имеющих стратегически важное значение для экономики Республики Татарстан и Российской Федерации. Все предприятия Группы активно включились в работу по выполнению программы развития с 2015 по 2030 гг., которая является очередным этапом в реализации программы долгосрочного развития Группы компаний ТАИФ.

²⁸ Основные показатели деятельности Компании [Электронный ресурс] Официальный сайт ОАО «Татнефть». – URL:<http://www.tatneft.ru/o-kompanii/obshchaya-informatsiya/osnovnie-pokazateli-deyatelnosti-kompanii/?lang=ru>. (дата обращения 15.04.2017).

²⁹ Характеристика компании [Электронный ресурс]/ – Официальный сайт ОАО «ТАИФ». – URL:<http://www.taif.ru/tech/> (дата обращения: 15.05.2017).



Рис. 2. Показатели деятельности компаний Группы компаний ТАИФ³⁰

Рассматривая выручку ОАО «ТАИФ» от продажи продукции всех предприятий, входящих в состав группы, можно заметить, что за последние 3 года доходы компании растут. Так, в 2016 году выручка компании зафиксировала свой максимум на отметке 538,7 млрд. руб., что на 14,5 млрд. руб. больше показателя 2015 г.

В 2016 г. произведено товарной продукции на сумму 75,2 млрд рублей, чистая прибыль Общества за 2016 год составила 18 млрд 170 млн рублей.

Из заработанных средств уплачено 60 млрд рублей налоговых платежей и сборов в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды, в том числе в бюджет Республики Татарстан – 20 млрд рублей. Компаниями, входящими в Группу ТАИФ, были реализованы масштабные природоохранные мероприятия, социальные программы и программы по поддержке образования, культуры и спорта. Акционерное общество своевременно и в полном объеме осуществляет платежи в бюджеты всех уровней и выплату заработной платы. В структуре товарной продукции в 2016 году основной удельный вес продукции занимают полимеры этилена и поликарбонаты (87,7% в стоимостном выражении).

³⁰ Показатели деятельности компаний [Электронный ресурс] – Официальный сайт ОАО «ТАИФ». – URL: <http://www.taif.ru/tech/>. (дата обращения: 15.05.2017).

Рассмотрим деятельность значимых предприятий, входящих в группу «ТАИФ».

ОАО «Нижекамскнефтехим» – одна из крупнейших нефтехимических компаний Европы, занимает лидирующие позиции по производству синтетических каучуков и пластиков в Российской Федерации. Основные показатели деятельности ОАО «Нижекамскнефтехим»:

- этилен – 601 тыс. тонн/год (доля на российском рынке - 24%, доля на мировом рынке - 1%);
- пластики – 593 тыс. тонн/год (доля на российском рынке - 24%, доля на мировом рынке - 1%);
- синтетические каучуки – 559 тыс. тонн/год (доля на российском рынке - 61%, доля на мировом рынке - 13%).

ОАО «ТАИФ-НК» – ведущая нефтеперерабатывающая компания Республики Татарстан, которая объединяет в себе два крупных производственных комплекса – нефтеперерабатывающий завод и завод бензинов. По показателю глубины переработки ОАО «ТАИФ-НК» занимает 4 место среди нефтеперерабатывающих заводов Приволжского федерального округа.

Основные показатели деятельности ОАО «ТАИФ-НК»:

- первичная переработка углеводородного сырья – 8329 тыс. тонн/год;
- дизельное топливо – 1915 тыс. тонн/год;
- бензин – 583 тыс. тонн/год Мазут– 1995 тыс. тонн/год.

ПАО "КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ" – крупнейший производитель полимеров и сополимеров этилена, ведущее предприятие химической промышленности Российской Федерации.

Основные показатели деятельности ПАО "КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ":

- 170 видов выпускаемой продукции;
- 1,6 миллионов тонн продукции выпускается в год;
- 27% – доля продукции на экспорт.

Таким образом, учитывая значимость дальнейшего развития компаний нефтегазохимического сектора, а также осознавая перспективность развития этого направления деятельности, ОАО «ТАИФ» и ОАО «Татнефть» принимают активное участие в разработке и реализации стратегических программ развития компаний химической, нефтехимической и нефтеперерабатывающей отраслей. Сегодня потенциал ФПГ Республики Татарстан сосредоточен на масштабных проектах по модернизации нефтегазохимической отрасли.

2.2. Анализ положения финансово-промышленной группы ОАО «ТАИФ» на рынке

Рассмотрим на примере нефтегазохимического комплекса РТ интегрированную бизнес группу ТАИФ. Группа компаний ТАИФ позиционирует себя как многопрофильные диверсифицированный холдинг, но проведенный подробный анализ образования Компании и всех организаций, входящих в состав, характеристика сфер их деятельности позволил нам отнести ГК ТАИФ к ФПГ. На сегодняшний день в Группу компаний ТАИФ входят 54 компаний различных секторов российской экономики – нефтегазопереработки, нефтехимии, химии, энергетики, строительства, телекоммуникаций, авиации, инвестиционно-финансовых, комплексных и торговых услуг³¹.

Компания ОАО «ТАИФ» выделяется в Республике Татарстан благодаря своим увеличивающимся направлением бизнеса инновационному развитию, промышленно-техническому потенциалу, интеграция современных методов планирования и учета, сочетающейся с качественным корпоративным управлением. По структуре мы можем сделать вывод, что ГК ТАИФ можно отнести к ФПГ, так как основными признаками

³¹ Характеристика компании [Электронный ресурс]/ – Официальный сайт ОАО «ТАИФ». – URL:<http://www.taif.ru/tech/> (дата обращения: 15.05.2017).

организационной структуры компании относящийся к ФПГ заключаются в наличии обязательно трех блоков: промышленный, финансовый, сервисный, причем каждый из которых может быть представлен несколькими компаниями. Промышленный блок ГК ТАИФ представлен 35 компаниями, которые связаны между собой по принципу вертикальной интеграции, ведущими предприятиями данного блока являются ОАО «ТАИФ-НК», ОАО «Нижнекамск-нефтехим», ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «ТГК-16». Финансовый блок представлен финансово-кредитными учреждениями ОАО «ТАИФ», ООО «Телеком-Менеджмент», ООО «ТАИФ-Инвест», оказывающих фондовые, банковские, таможенные и страховые услуги. Сервисный блок представлен 8 строительными компаниями, сетями АЗС и объектами инфраструктуры.

Отметим, что Группа Компаний ТАИФ активно завоевывает новые сферы деятельности, как, например, сейчас она принимает участие в сфере телекоммуникаций, а также торговых услуг.

На сегодняшний день активно изменяются потребности потребителей и увеличивается влияние глобализации, важно всегда увеличивать внедрение инновационных технологий на отечественных предприятиях, что позволило бы максимально эффективно перерабатывать природные ресурсы, приобретаемые на рыночных условиях. В данной ситуации в наиболее выгодных позициях находятся предприятия, диверсифицированные по различным направлениям. Подобная структура ГК «ТАИФ» позволяет не только добиваться более высоких показателей в сравнении с другими предприятиями данной отрасли РТ, но и в более короткие сроки мобилизовать финансовые ресурсы и направить их в те структурные элементы, где сейчас они более необходимы, и где будет наибольшая отдача.

За 2016 год холдинг «ТАИФ» заработал сальдированный доход от продажи продукции в сумме 625,8 млрд рублей, что на 9,1 млрд рублей или 1,5% больше, чем в 2015 году. Увеличение дохода произошло в первую очередь за счет увеличения объема производства, а также за счет

оптимизации структуры товарной продукции. Сальдированная же выручка группы компаний составила 538,7 млрд рублей, что на 14,5 млрд рублей или 2,8% выше показателя предшествующего года. Доля сальдированной выручки составила 11% от общереспубликанского значения.

Рассматривая значение показателя EBITDA, отметить что, оно находится на отметке 133,4 млрд рублей. Из заработанных средств уплачено 59,4 млрд рублей налоговых платежей и сборов в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды, в том числе в бюджет Татарстана 19,9 млрд рублей, что составляет более 33,5% от общей уплаченной суммы.

В настоящее время группа ТАИФ является одной из крупнейших в России производителей этилена — 42% всего российского производства, почти половина — 47% — всех отечественных полимеров, более 69% всех каучуков, производимых в России. И в масштабах всего российского рынка производства продукции нефтехимии это серьезные цифры.

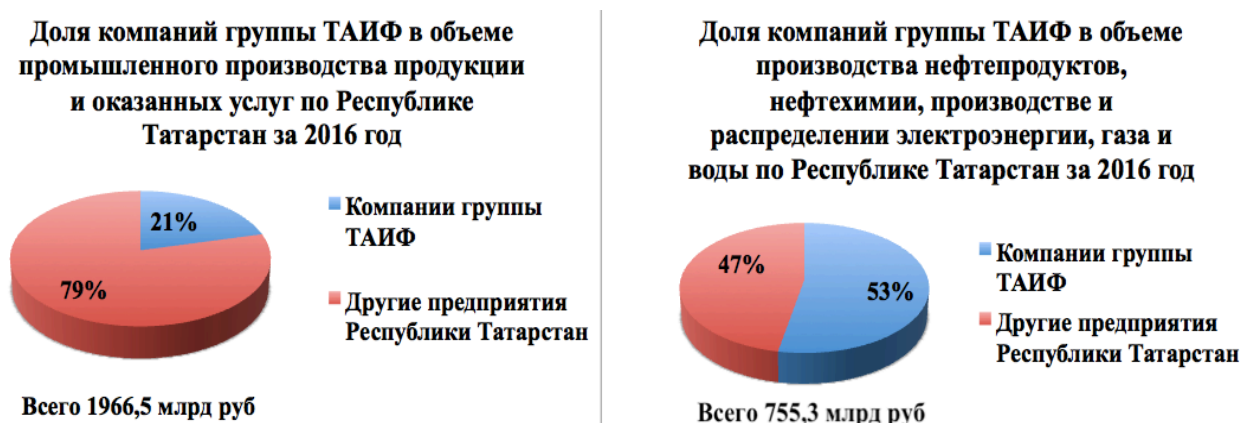


Рис. 3. Вклад ОАО «ТАИФ» в структуру промышленного производства РТ³².

В общей структуре промышленности республики в 2016 году на долю производства нефтепродуктов, нефтехимии и энергетики — главного направления Группы ТАИФ, приходится 38%. Как следует из отчетных документов, объем товарной продукции, выполненных работ и оказанных

³² Комплексный информационно-аналитический доклад «Социально-экономическое положение Республики Татарстан» за 2016 год. №12, данные компании ТАИФ [Электронный ресурс]/ Федеральная служба государственной статистики по Республике Татарстан. — URL:http://tatstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/tatstat/ru/publications/official_publications/electronic_version_s/ (дата обращения: 15.05.2017).

услуг собственными силами ГК «ТАИФ» за 2016 год составил 21% от всего промышленного производства Татарстана. В объеме же производства нефтепродуктов, нефтехимии, производства и распределения электроэнергии, газа и воды по Татарстану доля компаний группы в 2016 году составила 53%.

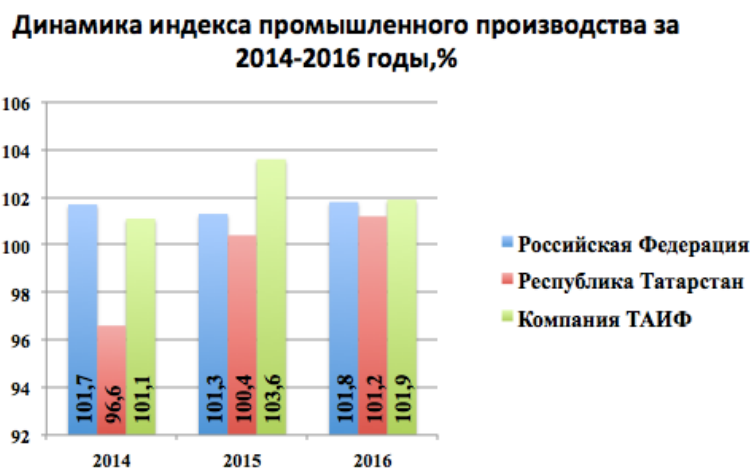


Рис. 4. Динамики индекса промышленного производства³³.

В целом по итогам 2016 года индекс промышленного производства Группы ТАИФ составил 101,9%, что выше индекса промышленного производства по России. В то же время индекс промышленного производства по Татарстану составил 101,2% за счет значительного роста индекса по отрасли добычи топливно-энергетических полезных ископаемых.

Учитывая последние финансовые данные компании, в настоящее время Группа Компаний ТАИФ активно участвует в реализации проектов стратегического значения не только для Республики Татарстан, но и для всей нашей страны. Также отметить, что учитывая общий объем осуществленных в 2016 г. инвестиций в строительство новых и обновление действующих производственных мощностей, то сумма, затраченная на это достигла 78 млрд рублей. Этот показатель увеличился по сравнению с предшествующим отчетному периоду годом на 8,4 млрд рублей или на 12,1%. Основную часть

³³ Рустам Минниханов: «Результаты всей республики выглядели бы по-другому без системной работы ТАИФа» [Электронный ресурс] – Интернет-газета «Реальное время». – URL: <https://realnoevremya.ru/articles/62765-taif-podvel-itogi-2016-goda-na-sobranii-akcionerov> (дата обращения: 15.05.2017).

инвестиционных программ — 98% составили инвестиции в сферу нефтегазопереработки, нефтехимии, химии и энергетики.

Кроме того, за 2016 год Группой ТАИФ осуществлены долгосрочные финансовые вложения в размере 43 млрд рублей. Таким образом, общая сумма инвестиций составила 121 млрд рублей.

Из годового отчета видно, что активы головной компании ОАО «ТАИФ» выросли на 66% и составили 115,2 млрд рублей. Основную долю в структуре активов занимают внеоборотные активы, удельный вес которых составляет 64%. В структуре активов материнской компании большая часть приходится на финансовые вложения, в том числе в акции и доли дочерних и зависимых компаний. Именно эти долгосрочные вложения позволили компании получить прибыль 0,30 рубля с каждого вложенного рубля.

Детальные перспективы развития и дальнейшей работы ОАО «ТАИФ» по масштабному развитию нефтехимических, нефтегазоперерабатывающих и энергетических производств определяются бизнес-планами развития компании Группы ТАИФ до 2025 года, согласно которым сумма необходимых инвестиций в осуществлении запланированных проектов оценивается более чем в 778 млрд рублей. В перспективе ожидается продолжение ежегодного роста основных производственных и финансово-экономических результатов деятельности холдинга с доведением к 2025 году сальдированной выручки до уровня выше 1 трлн рублей, кратным увеличением объемов производимой продукции и повышением налоговых платежей до 130 млрд рублей в год.

Безусловно, в России среди всех отраслей промышленности особое место отводится переработке нефти и газа, потому что постоянно растет потребление моторных топлив на основе углеводородного сырья и увеличивается спрос на продукты нефтехимии в мире. В структуре холдинга ОАО «ТАИФ-НК» является базовым активом по нефтегазопереработке и определяющим обеспечение производств Группы высококачественным сырьем. При этом нижнекамский нефтегазоперерабатывающий комплекс

работает в условиях нарастающей конкуренции как в Татарстане, так и со стороны нефтеперерабатывающих заводов, расположенных в Приволжском федеральном округе. По итогам работы за год предприятием было выработано 8,3 млн тонн продукции, в том числе 4,9 млн тонн светлых нефтепродуктов.

Другим важнейшим звеном Группы ТАИФ является отрасль химии и нефтехимии, ключевыми компаниями которой являются ПАО «Нижнекамскнефтехим» и ПАО «Казаньоргсинтез», производящие более 200 наименований продукции, в том числе синтетические каучуки, разные марки полиэтиленов, полипропиленов, поликарбонатов и полистиролов различных назначений.

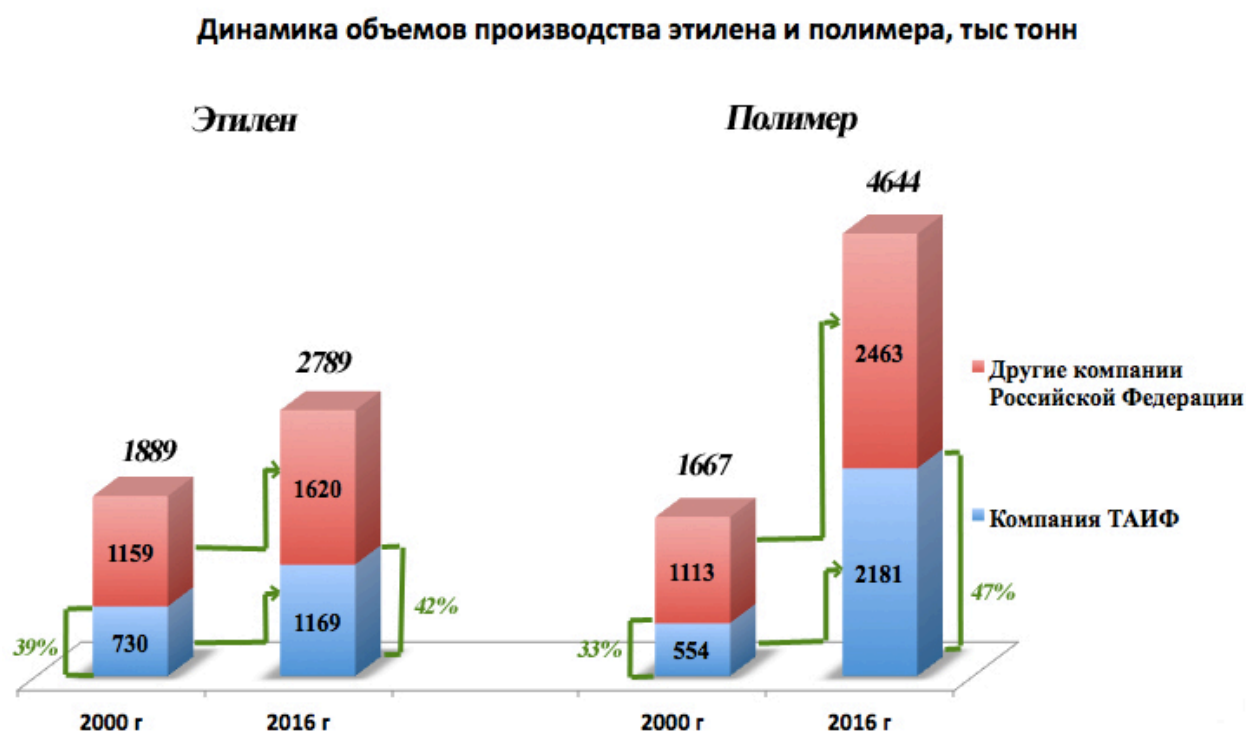


Рис. 5. Динамика объемов производства этилена и полимера, тыс тонн.³⁴

Нужно отметить, что компании Группы ТАИФ занимают значительную долю в общероссийском росте производстве этилена и полимеров. За 2000—2016 годы производство этилена в Российской Федерации увеличилось на

³⁴ Составлено автором по: Динамика роста: Группа ТАИФ [Электронный ресурс]/ – Интернет-газета «Реальное время». – URL:<https://realnoevremya.ru/articles/62568-gruppa-kompaniy-taif-podvela-itogi-2016-goda> (дата обращения: 15.05.2017).

900 тыс. тонн. При этом за указанный период группа компаний увеличила выпуск этилена в 1,6 раза, в то время как рост у других компаний производителей этилена в Российской Федерации составил 1,4 раза. Производство полимеров компаниями Группы ТАИФ увеличено в 3,9 раза, в то же время их производство другими компаниями в Российской Федерации выросло в 2,2 раза. Таким образом, доля полимеров, произведенных в компаниях Группы ТАИФ, в общероссийском производстве выросла с 33% в 2000 году до 47% в отчетном году.

Компании Группы ТАИФ в области химии и нефтехимии показывают стабильную ежегодную динамику роста выручки от реализации продукции. Выручка за 2016 год составила 245,3 млрд рублей — это на 9,6 млрд рублей или 4,1% выше показателя прошлого года.

Как следует из годового обзора, стратегическая задача группы компаний в области химии и нефтехимии — расширение географии продаж. При этом на сегодняшний день холдинг является крупнейшим производителем каучуков и пластиков в России, а по производству изопренового каучука крупнейшими в мире.

Что касается ПАО «Казаньоргсинтез», то концепция развития его производственных мощностей включает строительство установки этилена на 425 тыс. тонн в год и установки производства ПВД и сэвилена мощностью 140 тыс. тонн в год, а также модернизацию действующего реактора «В» производства ПНД с наращением мощности до 220 тыс. тонн в год. Реализация этих проектов позволит довести объем производства полиэтиленов на ПАО «Казаньоргсинтез» до уровня более 1 млн тонн в год.

Одним из важнейших направлений деятельности Группы ТАИФ является энергетика. Основная деятельность в данном направлении представлена энергетической компанией «ТГК-16». По результатам прошлого года можно отметить положительную динамику в компании Группы в области энергетики относительно 2015 года. Так, выручка выросла на 9% и составила 23,7 млрд рублей. В структуре выручки наибольший

удельный вес занимает реализация тепловой энергии и теплоносителя, доля которой составляет 61%. Рост показателя EBITDA составил 60% — в 2016 году этот показатель равен 4 млрд рублей.

Непременным условием успешного функционирования и развития бизнеса является комплексная деятельность по реализации социальных программ, в том числе в области экологии и безопасность труда. Для обеспечения промышленной безопасности и охраны труда Группа ТАИФ в 2016 году направила на эти мероприятия 11 млрд рублей, из них: на охрану окружающей среды — 6,5 млрд рублей, на промышленную безопасность — 3,5 млрд рублей, на охрану труда 1,3 млрд рублей.

В 2016 году компаниями Группы ТАИФ на реализацию социальных проектов, включая поддержку детства, образования, культуры, здравоохранения и спорта было направлено 67,6 млрд рублей, из них на благотворительные и общественные проекты Татарстана было направлено 33,2 млрд рублей. Холдинг продолжает финансировать реставрационные и строительные работы в музее-заповеднике на острове-граде Свияжск и древнем городе Болгар. Также в 2016 году ТАИФ поддержал инициативу жителей Татарстана по строительству Исламской академии в Болгаре и воссозданию собора Казанской иконы Божьей Матери в Казани. В 2016 году на эти цели был направлен 1 млрд рублей, а всего с 2012 года — более 1,5 млрд рублей. Группа ТАИФ выступает инвестором и проекта по реновации и благоустройству лесопарка «Лебяжье» в рамках Года водоохраных зон в республике.

Также «ТАИФ» уделяет большое внимание поддержке профессионального спорта в Татарстане, а это и футбольные клубы «Рубин» и «Нефтехимик», и хоккейный клуб «Нефтехимик», и клуб по хоккею на траве «Динамо», и гоночные автомобильные команды, а также ватерпольный клуб «Синтез». В итоге на поддержку массового и профессионального спорта, а также популяризации здорового образа жизни группой компаний было направлено более 10 млрд рублей.

Таким образом, «ТАИФ» сегодня – это 21% всего промышленного производства в Татарстане, 23% инвестиций в основные фонды, общий сальдированный доход в 626 млрд. руб. и общая выручка в 529 млрд. руб., что значительно выше чем ВВП многих российских субъектов. Поэтому даже в масштабах страны показатели компании «ТАИФ» выглядят впечатляюще.

2.3. Анализ финансово-экономической деятельности финансово-промышленной группы ПАО «Татнефть»

ПАО «Татнефть» - одна из крупнейших международно-признанных российских нефтяных компаний, организационно пока не оформленная в ФПГ, но по своей структуре и функциональным возможностям обладает статусом ФПГ. В их составе производственного комплекса Компании стабильно развиваются нефтегазодобыча, нефтепереработка, нефтехимия, шинный комплекс, сеть АЗС и блок сервисных структур³⁵.

Для анализа финансово-экономического состояния компании был произведен ряд вычислений. Оценка результатов деятельности компании была произведена за ретроспективные 2012, 2013, 2014 и 2015 годы.

Первоначально был произведен горизонтальный анализ баланса компании. По результатам горизонтального анализа отчета о финансовых результатах можно сделать следующие выводы. Для наиболее наглядного отражения результатов можно построить график EBITDA, операционной и чистой прибыли.

³⁵ Общие показатели деятельности [Электронный ресурс]/ - Сайт ПАО «Татнефть». - URL:<http://www.tatneft.ru>. (дата обращения 10.03.2017).

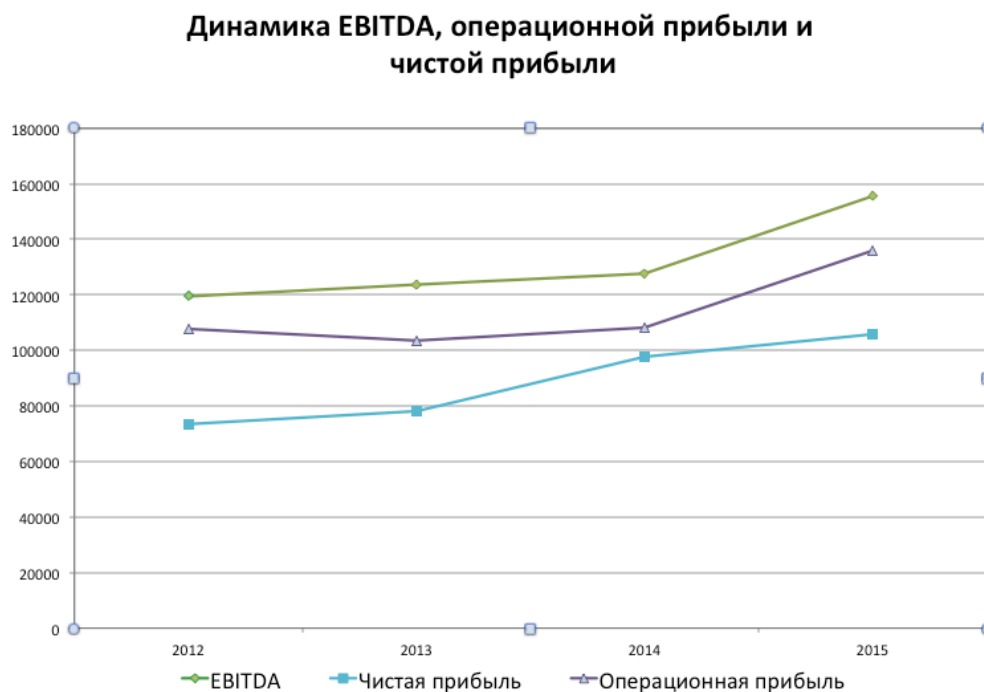


Рис. 6. Динамика EBITDA, операционной и чистой прибыли³⁶

Темп роста выручки показывает стабильность и увеличивается на 3-6 % ежегодно, однако инфляция в России в 2013-2015 годах превышает значение в 6 %, поэтому прирост выручки не свидетельствует о развитии компании. Затраты компании ведут себя похожим образом, и увеличиваются ежегодно на 3-6 %. Темпы роста затрат не опережают темпы роста выручки, что положительно сказывается на деятельности компании. Если рассматривать отдельные статьи затрат, то их динамика разнонаправлена, однако, в конечном итоге, на суммарные затраты это влияет не сильно. Валовая маржа в 2013 году показывает отрицательный темп роста в 4,23 %, а в 2014 и 2015 годах значение показателя нормализуется и становится равным 4 и 3 % соответственно. Чем выше процент валовой маржи, тем больше компания сохраняет финансов на каждый рубль продаж для обслуживания других расходов и обязательств. Общехозяйственные и административные расходы снижаются на протяжении рассматриваемого периода, что является положительным моментом для компании, так как уменьшение затрат ведет к увеличению прибыли. Показатель операционной прибыли показывает

³⁶ Составлено автором по: Годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]/ - URL: https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/7b015fcff5f44cdcc6b1373b537161c29397b5ac.pdf. (дата обращения: 15.04.17).

тенденцию к росту, возможно, это связано, с одной стороны, с понижающимися общехозяйственными и административными расходами, а с другой стороны, с постоянным темпом роста выручки. В 2013 году отрицательное значение темпа роста операционной прибыли могло быть обусловлено значительным ростом амортизационных отчислений в 2013 году по сравнению с 2012. Вероятно, большое списание амортизационных отчислений в 2013 году может быть объяснено методом начисления амортизации, при котором на первый год происходит наибольшее амортизационное отчисление. Чистая прибыль Татнефти не показывает стабильности, однако, на протяжении рассматриваемого периода времени значение является положительным. На увеличение чистой прибыли в 2013 году повлияло более благоприятное макроэкономическое окружение в течение 2013 г. по сравнению с 2012 г., а также расширение деятельности сегмента Группы по переработке, связанное с запуском нефтеперерабатывающего завода ТАНЕКО³⁷. На снижение чистой прибыли в 2014 году повлияло преимущественно увеличение итога прочих расходов (в сравнении с прочими доходами в 2013 г.) в основном в связи с расходами по курсовым разницам. Основным фактором роста чистой прибыли в 2015 г. по сравнению с 2014 г. явился рост прочих доходов, который произошел в основном в связи с ростом продаж нефтепродуктов, а также снижением экспортных пошлин по продажам сырой нефти, уплаченных в текущем периоде.

Что касается вертикального анализа отчета о финансовых результатах, то наибольшую долю в выручке занимают затраты на производство и продажу продукции, их доля находится на уровне 65 % ежегодно, что говорит о стабильности деятельности компании. Общехозяйственные и административные расходы также показывают стабильность и равны примерно 10 % ежегодно. Доля операционной прибыли в выручке также не

³⁷«ТАНЕКО»: переход на светлую сторону нефти [Электронный ресурс]: - Интернет-издательство «Медиа-Бизнес»: -URL:<https://glavportal.com/article/taneko-perehod-na-svetluyu-storonu-nefti/>. (дата обращения: 15.04.17).

сильно меняется из года в год, и равна 24 %. Данный коэффициент называется рентабельностью продаж. И означает что на каждый рубль выручки приходится 24 копейки прибыли от продаж . Среднеотраслевая рентабельность продаж в топливно-энергетическом комплексе находится на уровне 30 % и колеблется в зависимости от макроэкономической ситуации. Рентабельность продаж в Татнефти не сильно уступает среднеотраслевому значению, что свидетельствует о благоприятных тенденциях в развитии компании. Уровень Gross Margin держится на уровне 63%, что также является высоким показателем для отрасли (Лукойл – 48%, Роснефть – 75%). Доля чистой прибыли в выручке находится на уровне 20 % ежегодно, а чем больше доля чистой прибыли, тем больше у компаний возможностей для развития.

Переходя к горизонтальному анализу баланса, построим график, показывающий изменение оборотных и внеоборотных активов.

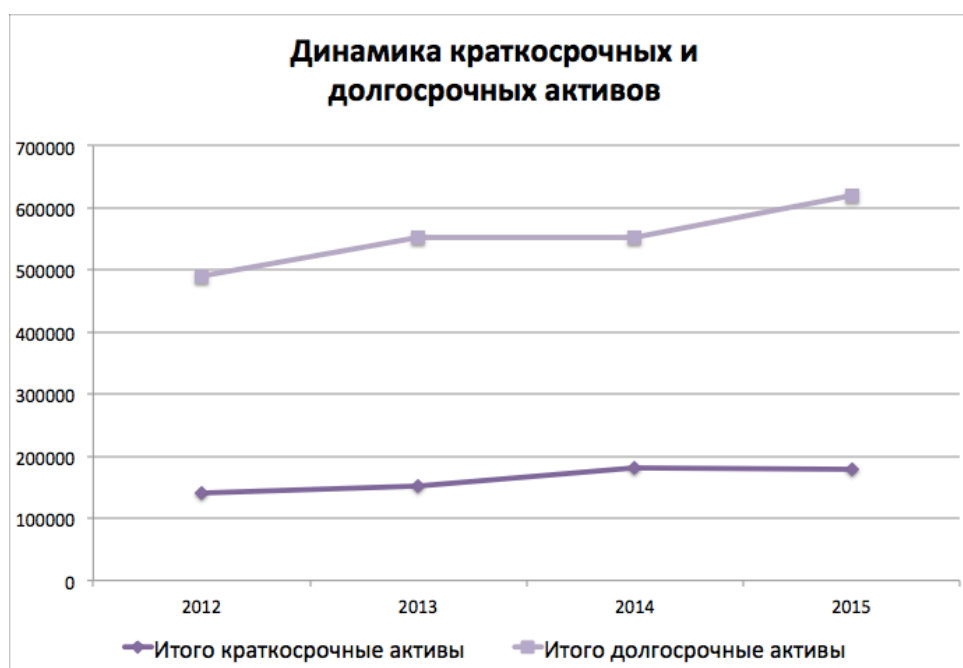


Рис. 7. Динамика краткосрочных и долгосрочных активов³⁸

Можно видеть, что оборотные активы показали отрицательный темп прироста в 2013 году, а в 2014 и 2015 годах ситуация изменилась и темп

³⁸ Составлено автором по: Годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]: -URL: https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/7b015fcff5f44cdcc6b1373b537161c29397b5ac.pdf. (дата обращения: 15.04.17).

роста стал положительным, причем в 2015 произошло увеличение по сравнению с 2014 на 19 %. Увеличение оборотного капитала в 2014 и 2015 году, по сравнению с предыдущими, связано с увеличением текущих активов (в основном, денежных средств и их эквивалентов). Основным источником денежных средств являются денежные средства, полученные от операционной деятельности. Что касается внеоборотных активов, то на протяжении 4 лет наблюдается положительный темп роста внеоборотных активов в районе 7%, что вызвано приобретением основных средств.

Рассмотрим динамику отдельных статей пассива баланса за рассматриваемый период.

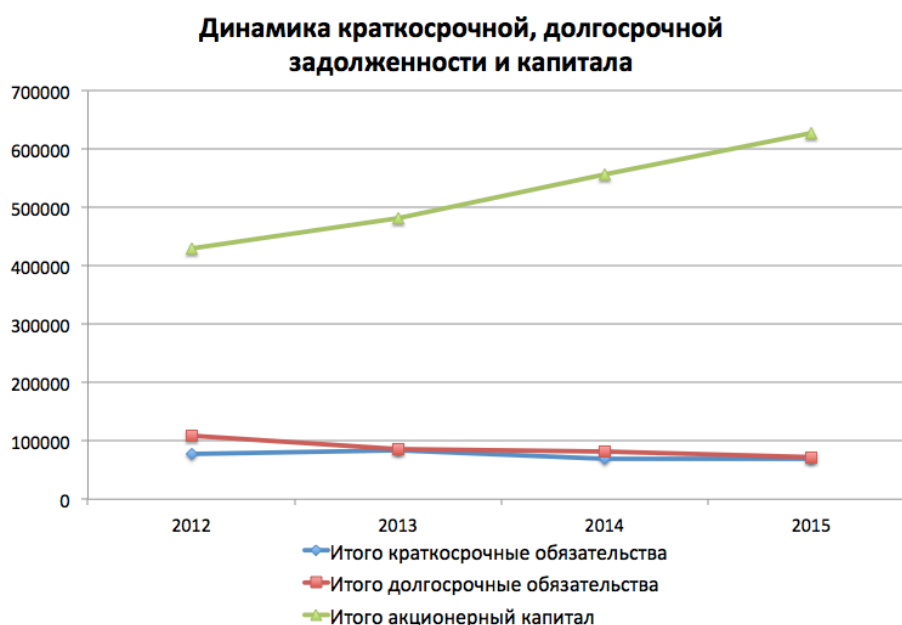


Рис. 8. Динамика краткосрочной, долгосрочной задолженности и капитала³⁹

Изменения размера краткосрочных обязательств происходило разнонаправленно. В 2013 и 2015 годах тем роста был отрицательным, а в 2014 году положительным. Долгосрочные обязательства показывали уменьшение в течение 4 рассматриваемых лет. Данные изменения связаны в основном, в связи с частичным погашением сумм, в соответствии с графиком

³⁹ Составлено автором по: Годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]: -URL: https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/7b015fcff5f44cdcc6b1373b537161c29397b5ac.pdf. (дата обращения: 15.04.17).

погашения в рамках двухтраншевого (3 и 5 лет) долгосрочного кредитного соглашения, организованного в октябре 2009 г., а также трехтраншевого (на 3, 5 и 7 лет) долгосрочного кредитного соглашения, организованного в июне 2010 г. Капитал показывает ежегодный рост на 15,11 и 16 % соответственно в 2013, 2014 и 2015 годах. Данное изменение обусловлено ростом нераспределенной прибыли в рассматриваемый период.

Исходя из вертикального анализа баланса, то наибольшую долю в активах занимают вне оборотные активы, а именно 75 % из всех активов, а 25 % приходится на краткосрочные активы. Высокая доля внеоборотных активов подтверждает то, что предприятие относится к промышленным предприятиям. Что касательно пассива баланса, то на акционерный капитал приходится около 65-75 % из всех обязательств и капитала в зависимости от года.

Если анализировать структуру баланса в целом, то наибольшие доли приходятся на вне оборотные активы и собственный капитал. Что еще раз подтверждает все вышеописанное.

Анализ структуры баланса за 2012-2015 гг

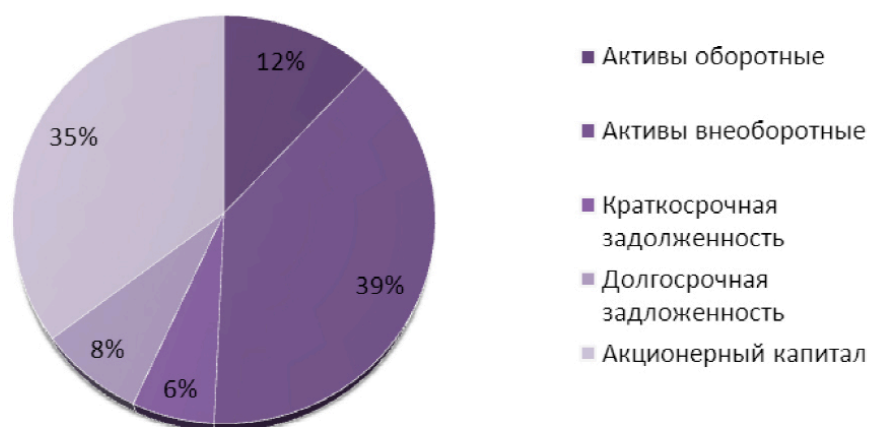


Рис. 9. Анализ структуры баланса за 2012-2015 гг⁴⁰

⁴⁰ Расчет автора по: годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]: - URL:https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/7b015fcff5f44cdcc6b1373b537161c29397b5ac.pdf. (дата обращения: 15.04.17).

Выводы относительно структуры баланса свидетельствует об устойчивости компании и возможности платить по обязательствам.

Анализ финансового состояния предполагает обобщенную оценку состояния организации с позиции ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости. Поэтому следующим шагом в анализе рассматриваемой компании будет характеристика показателей ликвидности, платежеспособности и устойчивости. Расчет показателей представлен в таблице ниже по тексту.

Таблица 7

Коэффициенты финансовой независимости и ликвидности

Показатель	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	4,49	7,24	3,275
Коэффициент срочной ликвидности	4,01	6,43	2,91
Коэффициент абсолютной ликвидности	2,85	4,73	0,74
Коэффициент автономии	0,71	0,76	0,85
Коэффициент фин зависимости	1,40	1,32	1,08
Коэффициент соотношения ск и зк	0,35	0,27	0,17
Коэффициент маневренности	-0,08	0,01	0,14
Коэффициент привлечения	0,15	0,13	0,07
Коэффициент независимости	0,85	0,87	0,85
Коэффициент покрытия	0,17	0,15	8,2
Коэффициент обеспеченности	-1,38	0,11	0,45
Коэффициент соотношения внеоб активов и СК	1,08	0,99	0,82
Коэффициент структуры заемного капитала	1,05	1,20	1,32

Рассчитано по: Годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]: URL:https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/7b015fcff5f44cdcc6b1373b537161c29397b5ac.pdf. (дата обращения 15.04.2017).

Проанализировав показатель текущей ликвидности за 2013, 2014 и 2015 годы, можно заметить, что в 2013 и 2014 годах значение показателя равнялось 4,49 и 7,24 а в 2015 году коэффициент сократился до 3,274 единиц. Нормальным считается значение коэффициента 1.5 - 2.5, а в данном случае значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Такой показатель коэффициента в 2015 году обусловлен увеличившимся объемом денежных средств от операционной деятельности. Коэффициент абсолютной ликвидности равен 2,85 в 2013 году, 4,73 в 2014

году и 0,74 в 2015 году, можно видеть, что наблюдается превышение коэффициента над оптимальным значением в 0,1-0,2, что также вызвано притоком денежных средств от основной деятельности. Однако, негативно на деятельность компании это не влияет.

Следующим важным показателем является коэффициент автономии, значение которого у рассматриваемой компании возрастает, но находится на уровне 0,7-0,8 в течение 3 лет. Данная цифра характеризует рассматриваемое предприятие как стабильное, устойчивое и независимое от кредиторов. Обратным коэффициенту автономии является коэффициент финансовой зависимости. У рассматриваемой компании наблюдается уменьшение коэффициента в динамике, что говорит об уменьшении доли заемных средств в финансировании предприятия. Однако, различия по годам не значительны (1,40 в 2013г, 1,32 в 2014 и 1,08 в 2015 г), а, значит, не стоит говорить о влиянии размера заемных средств на результаты деятельности фирмы. Коэффициент финансового левериджа дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости предприятия. В нашем анализе значение показателя не превышает оптимальное значение в 0,5, причем в динамике происходит уменьшение этого коэффициента, что свидетельствует об уменьшении зависимости от кредиторов. Коэффициент маневренности собственного капитала отрицательный в 2013 и растет до 2015 г., когда его значение 0,14, что также является низким по сравнению с оптимальным значением в 0,4-0,6. Данное говорит о низкой гибкости в использовании собственных средств компании. Коэффициент показывает увеличение в динамике, поэтому, возможно, в следующие годы значение коэффициента маневренности стабилизируется. Следующая пара коэффициентов – коэффициент привлечения и независимости отражают то, что зависимость предприятия от внешних кредиторов снижается, что может быть описано как положительное явление.

Анализ рыночной активности предприятия производится на основе расчета следующих показателей. Первый из показателей – прибыль на

акцию. EPS в 2013 и 2014 было равно 35,53 и 35,38. В 2015 году произошел рост показателя до 44,28. Рост рассматриваемого коэффициента свидетельствует о росте рыночной активности компании и увеличении привлекательности со стороны акционеров. P/E показывает разнонаправленные изменения. Рост в 2014 году с 5,8 до 6,9, а затем падение до 5,6. Скорее всего, это может быть связано с изменением курса акций, так как показатель прибыли на акцию не показал схожей динамики. Дивидендная доходность «Татнефти» ведет себя схожим образом с P/E, так как изменения курса акций также оказывают на нее сильное влияние. Значит, показатели рыночной активности компании в большой степени зависят от текущих макроэкономических условий, которые оказывают прямое воздействие на курс акций компании. Коэффициент рентабельности инвестированного капитала показывает отрицательную динамику в период с 2013 по 2015 годы. Однако, сравнивая ROIC с WACC (за предыдущий год), то в 2014 и 2015 году, $ROIC > WACC$, что означает выполнение ожиданий инвесторов относительно доходности компании, а, значит, рыночная привлекательность компании уменьшаться не будет.

Перейдем к анализу группы следующих показателей. Финансовый леверидж компании снижается на протяжении 2013-2015 года. Значение коэффициента в 2015 году равно 0,27. Размер отношения заемного капитала к собственному характеризует степень риска или финансовую устойчивость компании. О «Татнефти» можно говорить как о финансово независимой компании, и тенденция к уменьшению финансового рычага является положительной. Операционный рычаг компании находится на уровне 1,55 на протяжении 3 лет. Действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли. В случае «Татнефти» чем больше сила воздействия производственного рычага, тем выше степень предпринимательского риска, что может быть опасно для компании. Рассчитав точку безубыточности компании, можно определить запас его финансовой прочности. Эта величина

показывает, на сколько процентов может снизиться объем реализации, чтобы предприятию удалось избежать убытка. В рассматриваемой компании в 2013 году запас финансовой прочности был равен 61,85%, в 2014 году – 59,9 %, а в 2015 г – 60,9%. Можно сделать вывод о том, что запас финансовой прочности на протяжении рассматриваемого периода находится на стабильно высоком уровне.

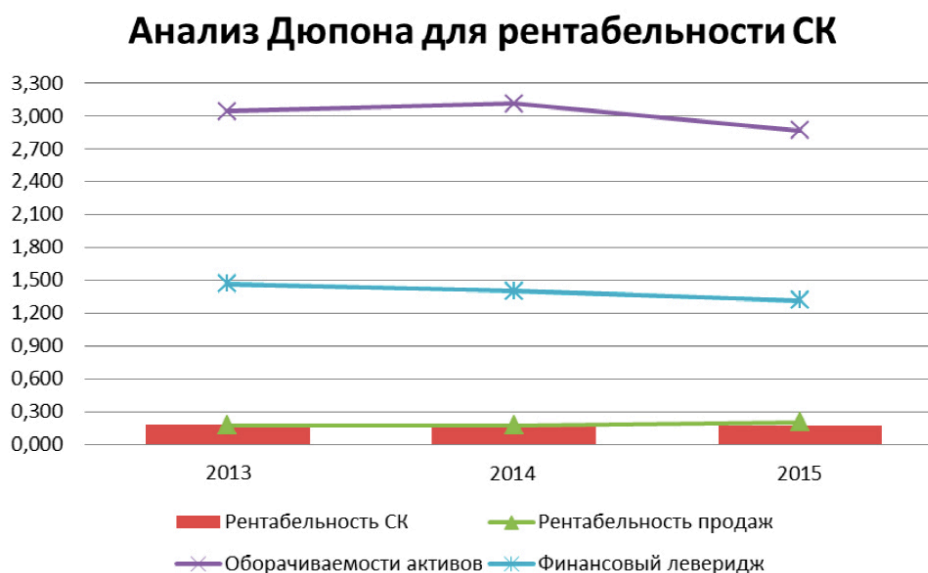


Рис. 10. Анализ Дюпона для рентабельности собственного капитала⁴¹

Рентабельность собственного капитала у «Татнефти» падает в 2014 году и растет в 2015 году. Падение рентабельности в 2014 году происходит за счет падения рентабельности продаж и уменьшения коэффициента финансового левериджа. Сгладить уменьшение помог рост оборачиваемости активов. В 2015 году наблюдался рост рентабельности собственного капитала, который был вызван значительным ростом рентабельности продаж. На данное увеличение рентабельности даже не повлияла тяжелая экономическая ситуация в России в 2015, что говорит о финансовой независимости компании. В сложившейся кризисной ситуации в России компании следуют контролировать показатели, чтобы удерживать их на таком же уровне.

⁴¹ Составлено автором по: Годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]: -URL: https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/7b015fcff5f44cdcc6b1373b537161c29397b5ac.pdf. (дата обращения: 15.04.17).

Рассмотрим данные по коэффициентам задолженности и покрытия процентов. Чем меньше коэффициент покрытия процентов, тем выше кредитное бремя организации и тем выше вероятность наступления банкротства. Критическим считается коэффициент менее единицы. У «Татнефти» показатель находится на уровне 20-35, что говорит о том, что у компании есть возможность обслуживать свой долг. Причем показатель намного превышает критическое значение. Коэффициент задолженности показывает, в какой пропорции компания использует заемные и собственные средства для финансирования своих активов. Данный коэффициент у рассматриваемой компании равен 0,42 в 2013 году и снижается до 0,27 в 2015 году. Критическим является значение в 1. Если показатель выше критического, то это плохой знак для инвесторов в акции, поскольку издержки на управление высоким уровнем долга могут ограничить прибыль компании и сделать ее более нестабильной, однако, в случае с «Татнефть» значения коэффициента задолженности на приемлемо уровне, а, значит, задолженность на прибыли компании негативно не скажется.

Проведем анализ денежных потоков компании. Эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале. Активно управляя денежными потоками можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов. Если смотреть на величину денежных потоков компании, то за анализируемый период их величина положительная. В 2014 году происходит рост денежного потока от активов, что вызвано ростом денежного потока для акционеров. В 2015 году наблюдается уменьшение потока от активов на 44 %, что было вызвано уменьшением как потока для кредиторов, так и потока для акционеров.

Таким образом, на основе финансового анализа можно сделать следующие выводы:

– Объем добычи нефти ПАО «Татнефть» за 2015 год составил 26,222 млн. т, что на 0,4% больше показателя предыдущего года [4].

– Основная доля текущей добычи нефти компании приходится на шесть крупных месторождений, расположенных в Республике Татарстан: Ромашкинское, Ново-Елховское, Бавлинское, Бондюжское, Первомайское, Сабанчинское.

– В планах компании постоянное развитие и увеличение добычи нефти, даже несмотря на кризисную экономическую ситуацию. Стоит отметить, что у крупных нефтяных компаний России, таких как Газпром, Роснефть и Лукойл в 2015 году после введения санкций начались проблемы с финансированием. Что касается Татнефти, то в плане финансирования макроэкономическая ситуация практически не повлияла на компанию.

Рассмотренная компания является устойчивой и независимой от внешних кредиторов, что подтверждается следующими показателями:

– Коэффициент финансового левериджа на уровне 0,27, запас финансовой прочности равный 63-65 %, а также приемлемое значение коэффициента задолженности, которое не влияет на прибыль компании.

– Оборачиваемость активов, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности является выше рыночных.

– Значение рентабельности инвестированного капитала превышают значения средневзвешенной стоимости капитала.

– Рентабельность собственного капитала показывает рост в 2015 году, что также подтверждает не сильное влияние экономической ситуации на компанию, что свидетельствует о дальнейшей возможности развития компании, не смотря на кризисную ситуацию.

– Денежные потоки ПАО «Татнефти» имеет положительное значение за 2013-2015 годы, что говорит об эффективности управления ими.

– Однако наблюдается тенденция к снижению чистой прибыли, но так как это обусловлено расширением деятельности компании, то это не характеризует компанию как не устойчивую. Уровень Gross Margin держится

на уровне 37%, что также является высоким показателем для отрасли. Ежегодный прирост собственного оборотного капитала также означает, что происходит развитие деятельности компании

– Если анализировать структуру баланса в целом, то наибольшие доли приходятся на внеоборотные активы и собственный капитал, что обусловлено сферой деятельности компании и высокой фондоемкостью.

Таким образом, на основе проведенного анализа, в том числе значения коэффициентов рыночной активности правомерно сделать вывод, что компания является инвестиционно привлекательной с точки зрения внешних инвесторов. Компания за счет применения передовых инновационных технологий повышения нефтеотдачи из года в год наращивает объемы добычи нефти несмотря на значительную выработанность запасов, сохраняя при этом конкурентоспособный уровень затрат. Формируя на долгосрочную перспективу качественную базу добывающих активов, Компания одновременно с разработкой исторических месторождений на территории Республики Татарстан, расширяет географию деятельности и ведет поиск и разведку за пределами Татарстана – все это закрепляет положение ПАО «Татнефть», как лидера добычи и переработки нефти на отечественном рынке.

ГЛАВА 3. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД В ЭКОНОМИКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

3.1. Инновационные направления развития финансово-промышленных групп (на примере ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ»)

Современная мировая экономика сталкивается с инновационными вызовами, связанными с развитием высоких технологий, информатизацией, изменением содержания труда и качества рабочей силы. При этом процесс глобализации порождает как новые формы международного сотрудничества и межгосударственных отношений, так и новые противоречия, требующие новых подходов к решению политических, экономических и социальных проблем на всех уровнях их проявления. Скоординированное развитие, гармонизация норм и стандартов социально-трудовых отношений, обмен накопленным опытом могут способствовать построению высокоорганизованного, экономически и экологически эффективного производства. Результат усилий по стабилизации производства и улучшению социального климата внутри страны во многом зависит от развития деятельности промышленных предприятий, которые являются первичной ячейкой любой экономической системы и способны стать локомотивом инновационного развития национальной экономики.

Инновации и инновационная деятельность являются решающим фактором в повышении конкурентоспособности отечественной продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Механизм управления инновационным развитием ФПГ, как совокупность методов и средств воздействия на инновационные процессы, основан на формировании инновационного потенциала и его превращении в инновационный капитал в условиях развития интеграционных процессов взаимодействия экономических субъектов.

В целях эффективного управления инновационным развитием любого предприятия оцениваются результаты инновационной деятельности. Здесь же производится оценка эффективности реализованных предприятием инноваций и их влияния на показатели эффективности функционирования предприятия. Затем выявляются возможные резервы улучшения этих показателей.

При выборе направления инновационного развития должны учитываться, прежде всего, имеющиеся технологические возможности ФПГ. Анализ и оценка инновационного потенциала позволит объективно оценивать свои внутренние возможности, чтобы успешно заниматься инновационной деятельностью, привлекать внешних инвесторов и реализовать перспективные проекты.

В Республике Татарстан функционирует высоко развитый промышленный сектор. Это хорошая база для создания и коммерциализации инновационных идей. ФПГ Республики Татарстан ОАО «ТАИФ» и ОАО «Татнефть» занимают лидирующие позиции на внутреннем рынке и используют высокий уровень технических умений и навыков, занимаются производством сложных видов продукции. Технологические инновации в данных ФПГ используются для повышения эффективности производства и контроля качества продукции.

Для Группы компаний «ТАИФ» предприятие ОАО «ТАИФ-НК» является ключевым звеном нефтегазоперерабатывающего направления деятельности, так как реализует самые успешные инновационные проекты. Стратегическая цель ОАО «ТАИФ-НК» - быть компанией, занимающей лидирующие позиции в области переработки нефти и производства нефтепродуктов, наиболее полно удовлетворяющей потребности и ожидания акционеров, потребителей и сотрудников, в первую очередь, за счет наращивания существующих и введения в действие новых мощностей, увеличения глубины переработки.

ОАО «ТАИФ-НК» в последнее время занимается внедрением только технологических инноваций, которые представляют собой конечный результат инновационной деятельности, получивший воплощение в виде нового усовершенствованного продукта, внедренных на рынке, нового либо усовершенствованного процесса или способа производства (передачи) услуг, используемых в практической деятельности.

В июле 2011 года, в г. Кириши на совещании «О состоянии нефтепереработки и рынка нефтепродуктов в Российской Федерации», Председателем Правительства РФ В.В. Путиным⁴² перед нефтеперерабатывающими предприятиями России была поставлена масштабная задача по модернизации всех действующих нефтеперерабатывающих заводов – для углубления переработки нефти и получения только качественных нефтепродуктов. Так, с 2012 года компания "ТАИФ-НК" реализовало крупномасштабный инвестиционный проект строительства инновационного Комплекса глубокой переработки тяжелых остатков (КГПТО). Новое производство создавалось с нуля, в кратчайшие по промышленным меркам сроки, с использованием инновационных технологий. В декабре 2016 г. на площадке Комплекса глубокой переработки тяжёлых остатков нефти ТАИФ-НК завершилась установка самого крупного в России и Европе консольно-поворотного крана⁴³. Этот проект является одним из важнейших составляющих в инновационном для российской нефтеперерабатывающей отрасли.

Основа нового проекта - современная инновационная технология VCC, отвечающая всем современным требованиям по безопасности, экологическим показателям и масштабу производства. VCC была выбрана компанией "ТАИФ-НК" для реализации проекта КГПТО, исходя из

⁴² Путин обязал нефтяников производить больше бензина [Электронный ресурс]/ – Русская служба BBC. – URL:http://www.bbc.com/russian/russia/2011/07/110708_putin_oil_kirishi.shtml (дата обращения: 20.05.2017).

⁴³ Итоги 2016 г: на НПЗ ТАИФ-НК компанией СибВест запущен в эксплуатацию самый большой консольный кран в России [Электронный ресурс]/ – Деловой Журнал Neftegaz.RU.– URL:<http://neftgaz.ru/news/view/156782-Itogi-2016-g-na-NPZ-TAIF-NK-kompaniy-SibVest-zapuschen-v-ekspluatatsiyu-samyj-bolshoy-konsolnyj-kran-v-Rossii> (дата обращения: 20.05.2017).

технологических и технико-экономических показателей работы установки, которая позволит компании "ТАИФ-НК" выйти на новый качественный уровень в переработке нефтяного сырья - производство станет практически безотходным, а глубина переработки нефти составит 98,5%.

Увеличение глубины переработки нефти позволит повысить объемы производства, что в итоге значительно улучшит экономические показатели предприятия. Весь перечень продукции КГПТО будет иметь усовершенствованные экологические характеристики.

В январе 2017 года компания ОАО «ТАИФ» удостоена одной из высших наград федеральной программы «100 лучших товаров России» в номинации «Инновация-2016» за развитие инновационной деятельности и разработку специалистами ОАО «ТАИФ-НК» нового продукта — ПБВ-60 (полимерно-битумный вяжущий дорожный)⁴⁴. ПБВ 60 — это современный дорожный битумный материал, модифицированный полимером. Благодаря передовой технологии изготовления этот продукт обладает повышенной прочностью, особой эластичностью и улучшенными низкотемпературными свойствами. Применение ПБВ повышает срок службы дорожного покрытия в 2—3 раза.

Цель вложения средств в данный инновационный проект – существенный рост прибыльности компании за счет перехода на выпуск продукции с большей добавленной стоимостью, а также за счет производства и реализации высокоценных нефтепродуктов, получение синергетического эффекта от взаимосвязи нефтеперерабатывающих мощностей ОАО «ТАИФ-НК» с нефтехимическими производствами ОАО «Нижнекамскнефтехим» и ОАО «Казаньоргсинтез» и создание единой цепочки переработки нефти, производства и реализации высокорентабельной нефтехимической продукции, значительный рост капитализации ОАО «ТАИФ».

⁴⁴ Полимерный битум производства «ТАИФ-НК» признан «Инновацией-2016» [Электронный ресурс]/ – Интернет-газета «Реальное время». – URL:<https://realnoevremya.ru/news/54361> (дата обращения: 15.05.2017).

Опыт крупных предприятий показывает, что основная сложность, связанная с реализацией инновационного развития, заключается именно в финансовой поддержке процесса выполнения намеченных планов вовлечения новых технологий в производственную деятельность. Главная причина неполноценного или несвоевременного выделения инвестиционных ресурсов на освоение новых технологий состоит в расстановке приоритетов и распределении ресурсов. Так, при возникновении финансово-экономических затруднений одними из первых статей бюджета, подвергающимся секвестрованию, становятся инновационные разработки и перспективные планы развития. Это можно объяснить тем, что прибыль от вложения в сферу НИОКР носит долгосрочный характер и результаты от этого вида деятельности, в отличие, например, от рекламы, видны не сразу. Поэтому основная проблема здесь состоит в установлении динамичного финансового соответствия между текущей хозяйственной и стратегической инновационной деятельностью предприятий.

ОАО «Татнефть» не отстает от своего конкурента и внедряет свои масштабные инновационные разработки. Так, ОАО «Татнефть» заняла первое место в списке лучших европейских инновационных компаний в сфере геологоразведки (нефть и газ) в отчете 2016 State of Innovation⁴⁵, представленном медиакомпанией, приведены итоги технологических инноваций за последнее десятилетие. Расчет результатов внедрения инноваций и показателей тенденций глобального технологического развития проведен экспертами на основе количества опубликованных статей и зарегистрированных патентов в 12 основных отраслях промышленности и науки.

«Татнефть» получила три высшие награды Международной специализированной выставки «Нефть, газ. Нефтехимия – 2016». Гран-при выставки в номинации «Повышение нефтеотдачи пластов» компания

⁴⁵ 2016 State of Innovation [Электронный ресурс] / The Future Is Open. – URL: <http://www.innovacion.cl/wp-content/uploads/2015/05/Thomson-Reuters-SOI-single-final5222015.pdf>. (дата обращения 15.05.2017).

получила за масштабное вовлечение в разработку трудноизвлекаемых запасов нефти уплотнением сетки скважин с разработкой и внедрением комплекса инновационных технологий и оборудования по обеспечению рентабельной нефтедобычи. В номинации «Энергосберегающие технологии и оборудование» за разработку комплекса решений для повышения энергоэффективности извлечения нефти с использованием новой системы измерения количества и параметров нефтепродуктов высшей награды удостоен Бугульминский механический завод ПАО «Татнефть». В номинации «Лучшее техническое решение для целей обеспечения геологической, картографической и геодезической деятельности» за внедрение передовой Системы оперативного мониторинга за деформациями в нефтедобывающих районах компании «Татнефть» на юго-востоке Татарстана с единым центром сбора и обработки сейсмологических и референсных спутниковых данных Гран-при получило Татарское геологоразведочное управление компании.

Хочется отметить, что «Татнефть» единственная из нефтяных компаний, которая возводит свой Научно-технический центр на территории «Сколково». Сейчас идет активная фаза строительства.

Так, 20 декабря 2012 года, когда было подписано Соглашение о создании и размещении научно-технического центра «Татнефти» в инновационном центре «Сколково».

7 декабря 2012 года было создано ООО «НТЦ Татнефть» (100% дочернее предприятие ПАО «Татнефть»), которое 25 января 2013, получило статус участника проекта создания и обеспечения функционирования инновационного центра «Сколково».

В октябре 2013 года был заключен договор аренды земельного участка площадью 0,94 Га на 49 лет, который определил условия и сроки реализации проекта. Этот документ в последующем был дополнен.

В 2016 году ПАО «Татнефть» и ИЦ «Сколково» заключили дополнительное соглашение, по которому ООО «НТЦ Татнефть» получило

новый статус — Исследовательского центра партнера (до этого работа развивалась в качестве стартапа)⁴⁶. Такое изменение юридически позволяет работать над различными темами, тогда как стартап по правилам «Сколково» должен заниматься только одним проектом.

Совместная работа со «Сколково» для «Татнефти» – это инструмент для достижения компанией своей стратегической цели: удвоение стоимости. Это возможно сделать двумя способами: увеличением выручки и сокращением издержек. И в каждом из этих направлений важную роль будут играть инновации. На сегодняшний день «Сколково» становится хорошей площадкой, где можно найти новые идеи, новые проекты, новых партнеров для выполнения научно-исследовательских работ. Это одна из возможностей, которая активно используется «Татнефтью». Сейчас компания как никогда открыта для всего инновационного. Нельзя забывать про льготы в налогообложении (нет налога на прибыль, не взимается НДС, пониженная ставка социального налога, льготы при закупке импортного оборудования), которыми пользуются резиденты инновационного центра «Сколково», в т.ч. и ООО «НТЦ Татнефть».

Рассмотрим основные инновационные направления «Татнефти» в сотрудничестве со «Сколково»:

1) В настоящее время Центр заканчивает выполнение НИР по исследованию и разработке мембранной технологии подготовки попутно добываемой воды для производства пара при добыче сверхвязкой нефти. Разработан «Технологический регламент на применение технологии подготовки попутно добываемой воды для выработки пара на месторождениях сверхвязкой нефти». Уже выполнен прогнозный расчет экономической эффективности применения этой технологии.

2) Продолжаются исследования в части моделирования процесса удаления сероводорода из сернисто-щелочных стоков УППДВ «Каменка».

⁴⁶ Вавилов С.В.// Научно-технический центр ОАО «Татнефть» в технопарке «Сколково» // Нефтяное хозяйство. 2016. № 1. С. 61

3) По другой теме, касающейся определения потенциала получения редкоземельных металлов и редких химических элементов из попутно добываемых пластовых вод, проводятся исследования по определению количественного состава ценного минерального сырья в попутных водах на месторождениях «Татнефти». Так, планируется провести пилотные испытания технологии извлечения редкоземельных металлов и разработать технологический регламент данного процесса.

4) Если рассматривать вопросы микробиологических методов увеличения нефтеизвлечения, то в настоящее время «Татнефтью» разработана новая технология увеличения нефтеизвлечения из карбонатных коллекторов, сочетающая подавление роста сульфатредуцирующих бактерий и активацию жизнедеятельности бродильных микроорганизмов. Эта разработка была включена в перечень опытно-промышленных работ ПАО «Татнефть» на 2016–2017 г. В 2017 году планируются провести опытно-промышленные испытания технологии микробиологического воздействия на карбонатные коллекторы с расширением применимости на терригенные залежи.

5) На завершающей стадии находится и выполнение НИОКР по разработке методики определения вязкости тяжелой нефти методом ЯМР-релаксации в породах коллектора. На сегодняшний день выполнены договорные обязательства по созданию технической и методической базы для исследования нефти и пород-коллектора данным методом. Уже разработана и опробована уникальная методика определения вязкости тяжелой нефти в пластовых условиях без ее извлечения из породы. В настоящее время идет подготовка к подаче патентной заявки на изобретение, а также регистрации авторских прав на программное обеспечение обработки ЯМР-данных. У этого метода исследования большой потенциал в изучении плотных коллекторов, а также залежей со сверхвязкой нефтью, что поможет увеличить эффективность их разработок.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящий момент ФПГ Республики Татарстан обладают достаточными финансовыми возможностями для внедрения улучшающих технологий и в то же время – некоторыми ресурсами для разработки инновационных проектов. Анализ применения исследовательских результатов подтверждает вывод о том, что для эффективного выбора дальнейшего направления инновационного развития всех ФПГ Республики Татарстан необходимо проводить финансово-экономический анализ инновационного потенциала предприятий и оценивать текущее состояние возможностей в сфере НИОКР и взаимосвязанных с ней структурных элементов. Так, формирование стратегии инновационного развития позволяет оценить возможности предприятия как по реализации новых или улучшающих технологий, так и по финансово-экономическому обеспечению текущей производственной деятельности.

3.2. Перспективы развития финансово-промышленных групп в экономике Российской Федерации (на примере ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ»)

В условиях глобальной макроэкономической и геополитической нестабильности крайне актуальна оценка конкурентоспособности крупнейших российских компаний – ФПГ, что отмечается ведущими специалистами в области стратегического менеджмента. Если в отношении отдельных предприятий информация для мониторинга их финансового состояния имеется в достаточном объеме (текущие отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности, оценки аналитиков инвестиционных домов и рейтинговых агентств), то исследований, посвященных сравнительной (а не обособленной) оценке динамики основных финансовых показателей хозяйствующих субъектов, на наш взгляд, недостаточно.

Таким образом, целью настоящего исследования было выявление наиболее конкурентоспособных отечественных компаний в текущих экономических условиях.

В целях оперативной оценки влияния макроэкономической нестабильности на состояние крупнейших отечественных компаний наиболее целесообразно использование динамического метода оценки конкурентоспособности предприятия.

Динамические методы анализа⁴⁷ – обусловлены тем, что они основываются на оценке ключевых экономических показателей компании в динамике (в отличие от большинства методов, оценивающих показатели «в статике»). Динамический подход базируется на двух принципах: определение ключевых индикаторов деятельности хозяйствующего субъекта и применение в их отношении динамического анализа. Ключевые показатели при этом определялись с учетом. После оценки конкурентоспособности компании за отчетный период необходимо аналогичным образом произвести расчеты за несколько прошедших периодов. Полученный динамический ряд показателей конкурентоспособности обеспечивает репрезентативность массива данных и дает возможность оперативно осуществлять достоверную оценку конкурентного статуса предприятия.

Прокомментируем методику сбора исходной информации. В состав ведущих компаний российской экономики, отобранных в качестве объектов исследования и сопоставления (далее – также «выборка») включены крупнейшие ФПГ Российской Федерации по величине консолидированной выручки. При этом выручка определялась по отчетности МСФО, опубликованной по итогам 2015 г. Источником информации явилась финансовая отчетность, в соответствии с действующим законодательством официально опубликованная компаниями на своих сайтах, а также серверах раскрытия информации. Если опубликованная отчетность представлена в

⁴⁷ Виноградова Т.Г., Семилетова Я.И. Конкурентоспособность: методы и оценка // Известия Санкт-Петербургского государственного аграрного университета. 2016. № 43. С. 169-175.

валюте, отличной от российских рублей, осуществлялась ее конверсия в рублевые показатели по среднему номинальному курсу за соответствующий период.

Далее был произведен расчет показателей конкурентоспособности по всем предприятиям выборки (с разбивкой по отчетным периодам). Результаты расчетов представлены в таблице 9, где компании ранжированы в порядке убывания значения коэффициента конкурентоспособности по итогам 2015 г.

Итак, в математической форме показатель конкурентоспособности предприятия может быть записан в следующем виде:

$$K = K_r * K_I,$$

где K – конкурентоспособность исследуемого предприятия;
 K_r – коэффициент операционной эффективности;
 K_I – коэффициент стратегического позиционирования.

$$K_r = \frac{r}{R},$$

где K_r – коэффициент операционной эффективности.
 r – операционная эффективность предприятия; R – операционная эффективность по выборке.

В свою очередь, операционная эффективность рассматриваемого предприятия r определяется по формуле:

$$r = \frac{B}{Z},$$

где r – операционная эффективность предприятия;
 B – выручка от реализации продукции предприятия;
 Z – затраты на производство и реализацию продукции предприятия.

Показатель операционной эффективности по выборке R запишется следующим образом:

$$R = \frac{B^S}{Z^S},$$

где R – операционная эффективность по выборке;
 B^s – выручка от реализации продукции по выборке;
 Z^s – затраты на производство и реализацию продукции по выборке.

$$K_I = \sqrt{\frac{I}{I^s}},$$

где K_I – коэффициент стратегического позиционирования;
 I – индекс изменения объемов выручки рассматриваемого предприятия; I^s – индекс изменения объемов выручки по выборке.

$$I = \frac{B}{B_0},$$

где B_0 – выручка от реализации продукции рассматриваемого предприятия в предшествующем периоде;

$$I^s = \frac{B^s}{B_0^s},$$

где B_0^s – выручка от реализации продукции по выборке в предшествующем периоде;

Тогда, с учетом вышеизложенных выражений, получаем:

$$K = \frac{r}{R} * \sqrt{\frac{I}{I^s}},$$

Критериальные значения коэффициента конкурентоспособности можно определить следующим образом: чем выше K , тем более конкурентоспособным по отношению к выборке является анализируемое предприятие. Если $0 < K < 1$, конкурентоспособность предприятия по отношению к выборке является низкой (чем ближе к нулю, тем ниже конкурентоспособность). При $K = 1$ конкурентоспособность предприятия идентична конкурентоспособности выборки. При $K > 1$ конкурентоспособность предприятия выше, чем по выборке.

Таблица 9

Ранжирование крупнейших российских ФПГ по уровню
конкурентоспособности

№ п/п	Компания	Отрасль	Уровень конкурентоспособности (К)			
			2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	Сургутнефтегаз	ТЭК	4,507	5,101	15,233	4,162
2	Татнефть	ТЭК	1,343	1,353	2,130	2,266
4	Газпром	ТЭК	1,352	1,975	1,314	1,571
5	ЛУКОЙЛ	ТЭК	1,338	1,170	1,306	1,180
7	Роснефть	ТЭК	1,583	1,086	0,768	0,786

Рассчитано автором по финансовой отчетности каждого предприятия, входящего в выборку 2012-2015гг.

Таким образом, К числу ведущих ФПГ Российской Федерации имеющих лучшие показатели конкурентоспособности по итогам 2015 г., относятся ОАО «Сургутнефтегаз», ПАО «Татнефть» и ПАО «Газпром». Следует заметить, что среди наиболее конкурентоспособных компаний отмечены представители относятся в основном к ТЭК, также представлена небольшая доля компаний цветной металлургии и драгоценных металлов.

Проанализируем эффективность производственно-хозяйственной деятельности нефтедобывающих ФПГ России с помощью показателей рентабельности.

Таблица 10

Показатели эффективности деятельности крупнейших ФПГ России

%

Компания	Рентабельность продаж		Прибыль на общую сумму активов		Прибыль на акционерный капитал		Прибыль на инвестиции	
	2015 г.	5YA	2015 г.	5YA	2015 г.	5YA	2015 г.	5YA
Газпром	1,9	15,76	5,1	6,12	9,8	9,05	15,76	15,78
Лукойл	5,1	4,15	2,53	7,25	9,3	10,77	5,34	8,48
Роснефть	3,14	7,8	2,4	4,92	7,6	12,96	2,76	6,2
Сургутнефтегаз	24,9	44,5	26,9	13,91	23,8	14,71	2,5	14,68
Татнефть	19,5	18,53	13,21	12,65	18,13	16,8	16,38	15,05
АФК-Система	3,66	2,42	1,42	2,07	-2,13	1,28	2,52	3,7
Ростелеком	4,2	6,76	2,24	3,62	4,8	8,51	2,9	4,76

Рассчитано автором по: финансовой отчетности каждого предприятия, входящего в выборку 2012-2015гг; Отчетность предприятий [Электронный ресурс]/ – Интернет-СМИ

«Investing.com». – URL:https://ru.investing.com/equities/gazprom_rts (дата обращения: 02.05.2017).

Рассматривая основные показатели деятельности компаний отметим, что за 2015 год по многим показателям лидирует компания ОАО Сургутнефтегаз. Так, рентабельность продаж показывает 24,9% (с каждого рубля выручки от продаж в 2015 году было получено 25 копеек прибыли), прибыль на общую сумму активов – 26,9% (это значит, что с каждого рубля, затраченного на добычу и продажу нефти и газа, организация получила 27 копеек прибыли. Следует отметить положительную динамику данного показателя к 2015г., которая больше среднего показателя за 5 лет – затраченные средства приносят больше прибыли), прибыль на акционерный капитал – 23,8%. По показателю прибыль на инвестиции лидирует ПАО «Татнефть» – 16,38%, компания получила 16 копеек на каждый рубль инвестиции, Одной из причин этого является то, что компания в 2013 году провела модернизацию нового Комплекса «ТАНЕКО», позволившую увеличить производительность.

Вернемся к рассмотрению ФПГ Республики Татарстан. Учитывая факт, что ОАО «ТАИФ» является непубличной компанией, и не раскрывает финансовую отчетность, автором не был произведен подсчет конкурентоспособности Группы компаний. Поэтому проведем оценку возможностей развития ОАО «ТАИФ», используя SWOT-анализ как наиболее эффективный инструмент, который предусматривает изучение слабых и сильных сторон внутренней среды компании, выявление возможностей и прогнозирование потенциальных угроз для ее развития во внешней среде.

SWOT- анализ конкурентоспособности ОАО «ТАИФ»

Сильные стороны	Слабые стороны
<p>1. Высокая инновационная составляющая.</p> <p>2. Высокое качество выпускаемой продукции.</p> <p>3. По ряду видов продукции занимает крупные доли на мировом рынке.</p> <p>4. Получение сырья с заводов Татарстана без экспортных и значительных транспортных затрат.</p> <p>5. Возможность экспорта продукции в больших объемах при наличии спроса фактически по всему миру.</p> <p>6. Ориентация на производство продукции с высокой добавленной стоимостью, планы по запуску новых видов продукции.</p>	<p>1. Опережающий выручку рост себестоимости, управленческих и коммерческих расходов.</p> <p>2. Для выполнения масштабных инвестиционных проектов необходимы значительные заёмные средства.</p>
Возможности	Угрозы
<p>1. ОАО «ТАИФ», мажоритарный акционер, планирует выйти на IPO до конца 2018 года.</p> <p>2. При реализации планов по масштабному увеличению производства ряда видов продукции и выпуску новых продуктов возможен выход на новые рынки и ниши.</p> <p>3. Рост спроса на продукцию при дальнейшем восстановлении мировой экономики, в особенности развития автомобильного сектора и производителей бытовой техники.</p>	<p>1. Снижение цен и спроса на продукцию при ухудшении ситуации в мировой экономике.</p> <p>2. Высокая волатильность цен на продукцию.</p> <p>3. Ввод в ближайшие годы новых мощностей в странах Азии, Ближнего и Среднего Востока, России. Растущая конкуренция в России и в мире.</p>

Составлено автором по: «ТАИФ»-2016: итоги и анализ перспектив [Электронный ресурс]/ – Сайт журнала Эксперт. – <http://expert.ru/economy/taif-2016-itogi-i-analiz-perspektiv.html> (дата обращения: 20.05.2017).

Анализируя конкурентоспособность ОАО «ТАИФ» сделаем вывод, что компания остается лидером в своих отраслях благодаря применению инновационных технологий в производстве и высокого качества продукции. Чтобы развиваться дальше, занять значительную долю не только внутреннего рынка, но и мирового, компании необходимо привлекать финансовые ресурсы, уйти от инвестирования только за счет собственных заемных средств. Такие действия обеспечат ОАО «ТАИФ» первое место среди растущей конкуренции.

Изучим более подробно слабые стороны компании, чтобы выявить определенные проблемы, которые происходят внутри Группы «ТАИФ»:

1) Главной проблемой для группы компаний «ТАИФ» на протяжении всех лет является то, что крупнейшие предприятия ПАО «Казаньоргсинтез» и «ТАИФ-НК» покупают сырье для дальнейшей химической переработки. Так, «ТАИФ-НК» не имеет собственного сырья, не входит в вертикально-интегрированные структуры и является практически единственной компанией, перерабатывающей покупную нефть, у своих конкурентов (основную долю сырья поставляет ОАО «Татнефть»). ПАО «Казаньоргсинтез», в свою очередь, в результате программ развития нарастил объем переработки этана и теперь обладает большей мощностью по переработке сырья, чем объем того сырья, которое поступает. Основное сырье для производства в компании — этан, главным поставщиком которого остается «Газпром», который не стремится увеличивать поставки в ПАО «Казаньоргсинтез», ведь у него есть свой производитель полиэтиленов — дочернее предприятие «Газпром Нефтехим Салават».

2) Из первой проблемы вытекает вторая. Вслед за снижением мировых котировок на нефть последовало обвальное, гораздо серьезнее, чем на нефть, падение котировок на нефтепродукты, плюс ко всему резко ослаб рубль. Все эти факторы сильно ударили по финансовым показателям, изрядно сократив прибыль «ТАИФ-НК». «Налоговый маневр» продолжил отрицательное влияние на предприятие в последние 3 года. В первую очередь он простимулировал нефтедобывающие компании продавать нефть на экспорт, что отразилось на стоимости сырья на внутреннем рынке, а с учетом стоимости валюты нефть для независимых компаний стала довольно дорогой. Казалось бы, парадоксально, но при падении мировых котировок в два раза, цены на нефтегазовое сырье в России не только не снизились, но даже увечились. «ТАИФ-НК», таким образом, вынуждена соглашаться любые на предлагаемые ей ценовые условия. В результате рост затрат на сырье опережает рост выручки от реализации нефтепродуктов;

3) ОАО «Татнефть» объявила, что во втором полугодии 2017 года на заводе «ТАНЕКО» начнут выпускать «Регуляр-92» и «Премиум-95», соответствующие стандарту «Евро-5». Запустив производство автомобильных бензинов, «Татнефть» может вытеснить с рынка Татарстана привозное топливо, так как местная переработка бензина, как ожидается, будет осуществляться дешевле, за счет чего может пострадать завод «ТАИФ-НК». Однако, учитывая факт, что в настоящее время осуществляется переход всех АЗС на топливо «Евро-5», то по сути, компании будут конкурировать только в объемах продажи. Так, у «Татнефти» насчитывается 164 АЗС, у ЛУКОЙЛа – 34, у «ТАИФа» (под брендом «Татнефтепродукт») – 147 заправок. При этом на сегодняшний день «Татнефть» продает 25,4% от общего объема потребления топлива. «ТАИФ» при совсем небольшом отставании по числу АЗС реализует только 17,8%. Отметим, что на долю 34 заправок «Лукойла» приходится 15,3% реализуемого топлива⁴⁸.

Не смотря на вышеперечисленные проблемы, ОАО «ТАИФ» наращивает производство, направляя свою деятельность во благо республики. Так, нефтегазохимический комплекс республики (НГХК), в который входит ОАО «ТАИФ», формирует более 60% республиканского промышленного производства и порядка 90% экспортных поставок. НГКХ Татарстана представлен предприятиями нефтедобычи, нефтепереработки, химии и нефтехимии.

Предприятия нефтегазохимического комплекса республики, являясь бюджето- и градообразующими предприятиями Татарстана, формируют ключевые позиции в экономике республики, являются примером в области внедрения инноваций. Так, крупнейшие ФПГ Татарстана – ПАО «Татнефть» (крупнейшие дочерние предприятия – ПАО «Татнефть», шинный комплекс ПАО «Татнефть», АО «ТАНЕКО»), предприятия группы компаний «ТАИФ»

⁴⁸ Рудаков Ю. А. Повышение качества подготовки и реализации проектов развития нефтяного комплекса: Монография/ - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 112 с.

(крупнейшие дочерние предприятия – ОАО «ТАИФ-НК», ПАО «Нижнекамскнефтехим», ПАО «Казаньоргсинтез» и др.) обеспечивают более 60% всего объема реализации продукции в НГХК. Нефтегазохимический комплекс республики — инвестиционно активный сегмент республиканской экономики. В прошлом году, несмотря на сложную экономическую ситуацию, предприятия комплекса выполнили планы по наращиванию промышленного производства и реализации инвестиционных проектов. В 2015 году инвестиции в основной капитал по предприятиям НГКХ выросли на 30% и составили 263,9 млрд рублей, из которых 97,219 млрд руб. приходится на Группу «Татнефть»(за счет реализуемых проектов в нефтепереработке и на химических предприятиях). В Татарстане в 2015 году добыто 34 млн тонн нефти (на 2,9% больше, чем в 2014 году), что составляет порядка 6,3% от объема нефти, добываемой в России. Так, ПАО «Татнефть» добыто 26,9 млн тонн.

Что касается международной деятельности, ПАО «Татнефть» стала первой российской компанией, выигравшей в 2003 году в Сирии открытый международный тендер и заключившей контракт на разведку и добычу нефти и газа. В марте 2005 года между компанией и сирийскими партнерами был подписан договор о создании совместного предприятия. В июне же 2009 года сирийская делегация во главе с министром нефти и минеральных ресурсов Суфьяном Аль-Алао посетила ОАО "Татнефть", где ознакомилась с инновационным потенциалом компании в области нефтегазодобычи, нефтегазового сервиса, разработки высоковязкой нефти, профессиональной подготовки персонала. В 2010 году совместное предприятие «Татнефти» и сирийской General Petroleum Corporation «Аль-Бу Камаль Петролеум Компани» начало добычу на месторождении Южная Кишма, находящемся в провинции Дейр Эз-Зор у границы с Ираком.

В 2005 году компания в результате тендера получила концессию на разработку блока в районе Гадамас в Ливии. В 2006 году компания получила лицензию на разработку ещё трёх блоков в этой стране.

Извлекаемые запасы на месторождениях оцениваются в 247 млн тонн.

28 января 2016 г. ПАО «Татнефть» учредило инвестиционную компанию Tatneft International Cooperatie U.A. в Нидерландах. По словам представителей «Татнефти», инвестиционная компания создана для осуществления в перспективе инвестиций группы за пределами России». К операциям в сфере экспорта нефти и нефтепродуктов она отношения не имеет и такой деятельностью заниматься не планирует⁴⁹.

Таким образом, ПАО «Татнефть» имеет филиалы в Ливии, Сирии. Благодаря представительству на Украине, там функционирует 109 АЗС. В Республике Беларусь введено в эксплуатацию 17 АЗС «Татнефть»⁵⁰.

Существенную роль в процессе устойчивого поддержания нефтедобычи играет широкое применение инновационных технологий, которые способствуют продлению сроков разработки месторождений, значительному повышению нефтеотдачи пластов, освоению низкорентабельных малодобитных залежей углеводородного сырья. Компания «Татнефть» продолжает развивать перспективные технологии системы поддержания пластового давления, направленные на снижение энергозатрат и повышение эффективности производства. Продолжается работа по защите внутрискважинного оборудования нагнетательных скважин от высокого давления и коррозии, а также по комплексной оптимизации процессов ППД. Специалистами ТатНИПИнефть ПАО «Татнефть» для увеличения текущей добычи нефти разработана технология «РБК-М». Для поддержания достигнутого уровня добычи нефти изыскиваются способы вовлечения в разработку месторождений природных битумов. Так, ПАО «Татнефть» продолжает разработку Ашальчинского месторождения сверхвязкой нефти, для интенсификации процесса обезвоживания которой разработана технология с применением ультразвука.

⁴⁹ «Татнефть» создала дочку для инвестиций за рубежом [Электронный ресурс] – Сайт интернет-СМИ РБК.– URL:<http://www.rbc.ru/rbcfreeneews/56fead149a7947579152b043>. (дата обращения: 22.05.2017).

⁵⁰ Сайт сети автозаправочных станций «Татнефть» [Электронный ресурс]// URL:<http://www.azs.tatneft.ru/contacts>. (дата обращения: 19.04.2017).

В рамках подписанного в 2015 году Соглашения между Татарстаном и Министерством природных ресурсов и экологии России в республике проводится работа по созданию полигонов по разработке и внедрению новейших технологий поиска, разведки, разработки и освоения трудноизвлекаемых запасов, ресурсов углеводородного сырья, которой и занимаются компании групп «Татнефти» и «Таифа». В Татарстане в последние годы достигнут существенный рост доли обрабатывающих производств в структуре отгрузки НГХК.

Для увеличения глубины переработки и повышения выхода светлых нефтепродуктов АО «ТАНЕКО» и ОАО «ТАИФ-НК» реализуют крупные инвестиционные проекты. ПАО «Татнефть» ведет строительство Комплекса нефтеперерабатывающих и нефтехимических заводов в г. Нижнекамске (АО «ТАНЕКО») с расширением линейки выпускаемых нефтепродуктов и повышением их качества. Ввод в эксплуатацию на «ТАНЕКО» установки замедленного коксования, установок гидроочистки нефти, гидроочистки тяжелого газойля коксования позволит увеличить глубину переработки нефти до 95% и выход светлых нефтепродуктов до 80%. В 2016 введен в эксплуатацию установок каталитического риформинга. На комплексе начнется производство автомобильных бензинов Регуляр-92 и Премиум-95 экологического стандарта Евро-5.

В 2015 году на заводе бензинов ОАО «ТАИФ-НК» уже состоялся запуск в промышленное производство бензина экологического стандарта Евро-5. Компания «ТАИФ-НК» продолжает строительство комплекса по глубокой переработке тяжелых остатков нефтеперерабатывающего завода.

Приоритетные задачи развития нефтегазохимического комплекса республики в 2016 году определены в Стратегии развития топливно-энергетического комплекса Республики Татарстан на период до 2030 года и

Программе развития нефтегазохимического комплекса на 2015–2019 годы, рассмотрим их подробнее⁵¹:

- рост выпуска предприятиями малого и среднего бизнеса продукции конечного потребления;
- создание производств средне- и малотоннажной химии, в том числе в целях импортозамещения;
- проведение эксплуатационного и поисково-разведочного бурения на уровне, обеспечивающем воспроизводство минерально-сырьевой базы;
- увеличение глубины переработки и повышение выхода светлых нефтепродуктов за счет реализуемых инвестиционных проектов;

Решению этих задач будет способствовать реализация в текущем году следующих ключевых инвестиционных проектов. Ввод в эксплуатацию комплекса по глубокой переработке тяжелых остатков нефтеперерабатывающего завода «ТАИФ-НК» и реализация проектов на «ТАНЕКО» обеспечат увеличение глубины переработки и повышение выхода светлых нефтепродуктов. В результате будет полностью закрыта потребность республики в бензине класса Евро 5.

Проанализировав современное состояние ФПГ Республики Татарстан, а именно ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ», составим рекомендации по повышению эффективности деятельности данных компаний:

1. Проведение активной рыночной политики.

Цели: увеличение объемов сбыта, произведенных с учетом оптимального расхода ресурсов; построение эффективной системы мониторинга и прогнозирования рынков сбыта и конкурентной среды; получение дополнительных доходов за счет выхода на рынок дополнительных продуктов и услуг.

2. Увеличение роли на мировом рынке.

⁵¹ Перспективы развития нефтегазохимического комплекса Республики Татарстан [Электронный ресурс]// НефтеГазоХимия. 2015. №4. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-neftegazohimicheskogo-kompleksa-respubliki-tatarstan> (дата обращения: 16.05.2017).

Цели: увеличение прибыли; экономия на масштабе за счет роста общего объема производимых товаров; обретение независимости от негативных тенденций, существующих на внутреннем рынке, а также от таких факторов, как сезонность и ограниченность потребительского рынка.

3. Расширение собственных сырьевых ресурсов.

Цели: инновационные технологии в работе по поиску, разведке и разработке новых месторождений сырья обеспечат увеличение прибыли для ПАО «Татнефть» за счет наращивания объемов добычи и снижения затрат; добавление нового цикла производства – нефтедобычи в ОАО «ТАИФ» решит главную проблему компании и обеспечит независимость от колебаний цен на сырьё.

Проведенные исследования позволяют сделать вывод о том, что продукция ведущих предприятий нефтегазохимического комплекса Республики Татарстан ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ» востребована не только на внутреннем рынке, а также имеет высокую конкурентоспособность и ликвидность на мировом рынке. Это связано с тем, что значительная часть производств была коренным образом реконструирована в последние годы.

Заключение

Резюмируя, можно сделать вывод, что практика деятельности крупных компаний во всем мире показывает, что одной из наиболее совершенных форм кооперации является финансово-промышленная группа (ФПГ). В современных условиях развитие таких групп становится одним из основных направлений развития мировой экономики. А в последнее время усиливается и мотивация предприятий к вхождению в ФПГ. Такая ситуация связана с возможностью обеспечить контроль над предприятиями с целью налаживания выгодных технологических и хозяйственных связей.

Формирования и развития российских ФПГ имеет острую необходимость. ФПГ в нашей стране - это закономерное явление, вызванное необходимостью концентрации и интеграции финансового и промышленного капитала. В перспективе ФПГ видятся как мощные многоотраслевые объединения. ФПГ могут решить существующие проблемы и способствовать подъему и последующему развитию отечественного производства. Целью их создания является эффективное воздействие на рынок посредством контроля над производственно-распределительным циклом из главенствующей компанией. Учитывая факт, что отечественные ФПГ только начали выходить на рынки других стран, государство может помочь крупным финансово-промышленным структурам ориентировать свою деятельность на внешнеэкономическую политику, что тем самым расширяет сферу деятельности и повысит значение в мировой экономике современных российских ФПГ.

Очевидно отставание современных российских ФПГ от зарубежных. Отечественные ФПГ не в состоянии выдержать конкуренцию с зарубежными компаниями. Развитие отечественных ФПГ невозможно без вмешательства государства по следующим основным направлениям, которые урегулированы в других развитых странах:

- борьба с коррупцией, совершенствование судебной системы;

- ограничение роста тарифов естественных монополий, в первую очередь на энергоносители;

- пересмотр налогового законодательства в сторону предоставления льгот для предприятий реального сектора экономики. В первую очередь, необходимо предоставить право отнесения на статьи затрат в целях налогообложения средств, направленных на научно-исследовательские работы, модернизацию производства, инвестиции в реальный сектор экономики;

- поддержка экспортных операций российских производителей путем предоставления льгот по налогообложению и кредитованию;

В данной работе был проведен анализ ФПГ Республики Татарстан: ОАО «ТАИФ» и ОАО «Татнефть». Таким образом, учитывая значимость дальнейшего развития компаний нефтегазохимического сектора, а также осознавая перспективность развития этого направления деятельности, ОАО «ТАИФ» и ОАО «Татнефть» принимают активное участие в разработке и реализации стратегических программ развития компаний химической, нефтехимической и нефтеперерабатывающей отраслей. Сегодня потенциал ФПГ Республики Татарстан сосредоточен на масштабных проектах по модернизации нефтегазохимической отрасли.

ОАО «ТАИФ» сегодня – это 21% всего промышленного производства в Татарстане, 23% инвестиций в основные фонды, общий сальдированный доход в 626 млрд. руб. и общая выручка в 529 млрд. руб., что значительно выше чем ВВП многих российских субъектов. Поэтому даже в масштабах страны показатели компании ОАО «ТАИФ» выглядят впечатляюще.

Компания ОАО «Татнефть» за счет применения передовых инновационных технологий повышения нефтеотдачи из года в год наращивает объемы добычи нефти несмотря на значительную выработанность запасов, сохраняя при этом конкурентоспособный уровень затрат. Формируя на долгосрочную перспективу качественную базу добывающих активов, Компания одновременно с разработкой исторических

месторождений на территории Республики Татарстан, расширяет географию деятельности и ведет поиск и разведку за пределами Татарстана – все это закрепляет положение «ОАО Татнефть», как лидера добычи и переработки нефти на отечественном рынке.

Проведенные исследования показали, что продукция ведущих предприятий нефтегазохимического комплекса Республики Татарстан ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ» востребована не только на внутреннем рынке, а также имеет высокую конкурентоспособность и ликвидность на мировом рынке. Это связано с тем, что значительная часть производств была коренным образом реконструирована в последние годы.

Проанализировав современное состояние ФПГ Республики Татарстан, а именно ПАО «Татнефть» и ОАО «ТАИФ», составим рекомендации по повышению эффективности деятельности данных компаний:

1. Проведение активной рыночной политики;
2. Увеличение роли на мировом рынке;
3. Расширение собственных сырьевых ресурсов.

Можно сделать вывод, что в настоящий момент ФПГ Республики Татарстан обладают достаточными финансовыми возможностями для внедрения улучшающих технологий и в то же время – некоторыми ресурсами для разработки инновационных проектов. Анализ применения исследовательских результатов подтверждает вывод о том, что для эффективного выбора дальнейшего направления инновационного развития всех ФПГ Республики Татарстан необходимо проводить финансово-экономический анализ инновационного потенциала предприятий и оценивать текущее состояние возможностей в сфере НИОКР и взаимосвязанных с ней структурных элементов. Так, формирование стратегии инновационного развития позволяет оценить возможности предприятия как по реализации новых или улучшающих технологий, так и по финансово-экономическому обеспечению текущей производственной деятельности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

1. О финансово-промышленных группах [Электронный ресурс]: фед. закон принят ГД РФ 30.11.95 № 190 – ФЗ – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37868/ (дата обращения 8.05.2017).

Монографии

2. Алиев Б.Х., Деньги, кредит, банки / Алиев Б.Х. – НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 288 с.

3. Линник Ю.Н., Афанасьев В.Я., Казак А.С. Теория и практика прогнозирования цен на энергоресурсы : монография / — М. : ИНФРА-М, 2016.

4. Нуреев Р. М. Россия: особенности институционального развития: Монография / Нуреев Р. М. - М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 448 с.

5. Полетаев В. Э. Государство и бизнес в России: инновации и перспективы: Монография/Полетаев В. Э. -М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. -281 с.

6. Проскурин В.К. Адаптация инновационной стратегии компаний к изменениям внешней среды» / - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 263 с.

7. Рогожа И. В. Нефтяной комплекс России: государство, бизнес, инновации: Монография/ - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 244 с.

8. Рудаков Ю. А. Повышение качества подготовки и реализации проектов развития нефтяного комплекса: Монография/ - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 112 с.

Статьи в сборниках

9. Атаниязов Ж.Х. Способы формирования финансово-промышленных групп и роль в них коммерческих банков // Проблемы современной экономики, Материалы IV Международной научной конференции. – 2015. – С. 45-48.

10. Бодрова Е. В. // Становление финансово-промышленных групп в России // В сборнике: Проблемы развития предприятий: теория и практика сборник статей III Международной научно-практической конференции. Пензенский государственный университет, Международная академия организации производства. 2016. С. 49-52.

11. Кузнецова Н.В. // Финансово-промышленные группы японского типа // В сборнике: Актуальные вопросы развития мировой и модернизации российской экономики Сборник научных трудов. Под научной редакцией С.Г. Ерохина, Ю.В. Сунаевой. 2017. С. 6-10.

12. Минаева Т.Ф. Роль банка как внутреннего финансового института ФПГ// Развитие корпоративных структур в современной России: Доклады и выступления участников круглого стола. Ч. 1. - М.: ФА, 2013. С. 205-209.

13. Нелепо М.А. Деятельность современных финансово-промышленных групп Японии: эволюция и тенденции развития // Актуальные проблемы развития банковского и небанковского секторов экономики: Сборник трудов молодых ученых и магистрантов Финансового университета при Правительстве РФ. – 2015. – С. 223-231.

14. Сухина Н.Ю., Удовик Е.Э., Борисова А.О. Развитие финансово-промышленных групп в России // в сборнике: наука и инновации в XXI веке: актуальные вопросы, открытия и достижения. Международной научно-практической конференции: в 2 частях. 2017. С. 119-122.

Статьи в периодических изданиях

15. Almeida H. Formation of business groups in Russia// In the World of Scientific Discoveries. 2015, №63, Стр.2520-2529.

16. Brown C., Yavuz M.D. // The Tunneling Costs of a Bank within a Family Conglomerate. Journal of Business Research. 2017. №72. – С. 13.

17. Mahmood I.P., Zhu H., Zaheer A. Centralization of intragroup equity ties and performance of business group affiliates // Strategic Management Journal. 2017. Volume 38, №5 (38). – С. 1082.

18. Wei Yao, Wang Shanshan. Evolution Mechanism of Synergy in Industrial-Financial Groups // International Journal of Simulation -- Systems, Science & Technology. 2016, №16, С. 9-11.

19. Алехин С.В.// Финансово-промышленные группы в российской экономике: характеристика и виды //Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2014. № 1 (30). С. 5-14.

20. Багаутдинова А.Р. Государственная поддержка официальных финансово-промышленных групп в России в период 1993-2007 гг. Известия Самарского научного центра Российской академии наук, т. 15. 2014. №1. С. 48-55.

21. Бердиев Р.Б., Гаюров Г.Х. Формирование финансово-промышленных групп и механизм их взаимодействия с коммерческими банками в современных условиях // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2015. № 2-4 (169). С. 39-46.

22. Бодрова Е.В. Становление финансово-промышленных групп // В мире научных открытий. – 2015 – № 3.6 (63). – С. 2520-2529.

23. Вавилов С.В.// Научно-технический центр ОАО «Татнефть» в технопарке «Сколково» // Нефтяное хозяйство. 2016. № 1. С. 61

24. Виноградова Т.Г., Семилетова Я.И. Конкурентоспособность: методы и оценка // Известия Санкт-Петербургского государственного аграрного университета. 2016. № 43. С. 169-175.

25. Галеева В.Р., Авилова В.В. Роль стратегических альянсов в развитии нефтегазохимического комплекса региона в условиях глобализации – Вестник Казанского технологического университета. Изд-во КНИТУ, Казань. 2013. №23. С. 141-144.

26. Гудакова Л.В., Щепановский Е.А. Особенности деятельности финансово-промышленных групп в экономике РФ // Экономика и социум. Кубанский государственный университет. 2014. № 4-2 (13). С. 800-803.

27. Завгородняя Т.В., Григорьева И.Н. // Финансово-промышленные группы современной России // Сибирский торгово-экономический журнал, 2015. Выпуск № 2 (21) . С. 201-203.

28. Латыпов В.В. Банки в финансово-промышленных группах // Управление мегаполисом. – 2015 – Т. 1. № 2 (44). – С. 129-133.

29. Магомадова М.С-А., Ялмаев Р.А. Финансово-промышленная группа как эффективная форма кооперации // Научный альманах. По материалам международной научно-практической конференции «Перспективы развития науки и образования». Тамбов, 31 октября 2016 г. N 10-1(24). С. 201-204.

30. Матвеев Ю.В., Осьмакова А.И. Место и роль коммерческих банков в системе финансовых институтов // Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. 2014. № 2 (30). С. 118-125.

31. Нестеренко Е.Г. Проблемы управления интеграционными процессами производственных и финансовых структур// Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 19 (95). С. 161-164.

32. Никитинская Ю.В. Выявление и систематизация предпосылки, свойств и видов финансово-промышленных групп как формы транснациональной корпорации в России // Экономика и предпринимательство. Московский государственный университет информационных технологий, радио техники и электроники. 2015. № 12-1 (65-1). С. 780-783.

33. Сигида Ю. С. Роль финансово-промышленных групп во внешнеэкономической деятельности Японии // Вестник Томского государственного университета , 2015 г., выпуск № 399. С. 101-103.

Электронные ресурсы

34. Верните американские деньги [Электронный ресурс] / – Сайт журнала Эксперт. – URL: <https://www.pressreader.com/russia/ekspert/20170123/281522225797646> (дата обращения: 01.03.2017).

35. Global-500 [Электронный ресурс] / – Сайт журнала The Fortune. – URL: <http://fortune.com/fortune500/> (дата обращения: 05.03.2017).

36. Общие показатели деятельности [Электронный ресурс]/ Сайт ПАО «Татнефть». – URL: <http://www.tatneft.ru>. (дата обращения 10.03.2017).

37. The World's Largest Companies 2016 [Электронный ресурс] / – Сайт журнала Forbes. URL: <https://www.forbes.com/sites/steveschaefer/2016/05/25/the-worlds-largest-companies-2016/#2ba51f2645a6>. (дата обращения 13.03.2017).

38. Анализ организационных форм финансово-промышленных корпораций. [Электронный ресурс]. – Сайт интернет-проекта «Корпоративный менеджмент». – URL: <http://www.cfin.ru/bandurin/article/sbrn08/18.shtml>. (дата обращения 18.03.2017).

39. Годовой отчет «Татнефть» [Электронный ресурс]: – URL: <http://www.tatneft.ru/aktsioneram-i-investoram/raskritie-informatsii/ezhegodniy-otchet/?lang=ru> (дата обращения: 15.04.17).

40. Основные показатели деятельности Компании [Электронный ресурс] / – Официальный сайт ПАО «Татнефть». – URL: <http://www.tatneft.ru/o-kompanii/obshchaya-informatsiya/osnovnie-pokazateli-deyatelnosti-kompanii/?lang=ru>. (дата обращения 15.04.2017).

41. «ТАНЕКО»: переход на светлую сторону нефти [Электронный ресурс]/ – Интернет-издательство «Медиа-Бизнес»: – URL: <https://glavportal.com/article/taneko-perehod-na-svetluyu-storonu-nefti/>. (дата обращения: 17.04.17).

42. Сайт сети автозаправочных станций «Татнефть» [Электронный ресурс]// URL: <http://www.azs.tatneft.ru/contacts>. (дата обращения: 19.04.2017).

43. Рейтинг крупных компаний России по версии Forbes [Электронный ресурс] / – Сайт журнала Forbes. – URL: <http://www.forbes.ru/rating/200-krupneishikh-chastnykh-kompanii-rossii-2016/2016>. (дата обращения 20.04.2017).

44. ТЭК России [Электронный ресурс] / 2015 Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации. – URL: <http://ac.gov.ru/files/publication/a/9162.pdf>. (дата обращения 20.04.2017).

45. Отчетность предприятий [Электронный ресурс]/ – Интернет-СМИ «Investing.com». – URL:https://ru.investing.com/equities/gazprom_rts (дата обращения: 02.05.2017).

46. 2016 State of Innovation [Электронный ресурс] / The Future Is Open. – URL: <http://www.innovacion.cl/wp-content/uploads/2015/05/Thomson-Reuters-SOI-single-final5222015.pdf>. (дата обращения 15.05.2017).

47. Полимерный битум производства «ТАИФ-НК» признан «Инновацией-2016» [Электронный ресурс]/ – Интернет-газета «Реальное время». – URL:<https://realnoevremya.ru/news/54361> (дата обращения: 15.05.2017).

48. Перспективы развития нефтегазохимического комплекса Республики Татарстан [Электронный ресурс]// НефтеГазоХимия. 2015. №4. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-neftegazohimicheskogo-kompleksa-respubliki-tatarstan> (дата обращения: 16.05.2017).

49. Путин обязал нефтяников производить больше бензина [Электронный ресурс]/ – Русская служба BBC .– URL:http://www.bbc.com/russian/russia/2011/07/110708_putin_oil_kirishi.shtml (дата обращения: 20.05.2017).

50. Итоги 2016 г: на НПЗ ТАИФ-НК компанией СибВест запущен в эксплуатацию самый большой консольный кран в России [Электронный ресурс]/ – Деловой Журнал Neftegaz.RU.– URL:<http://neftegaz.ru/news/view/156782-Itogi-2016-g-na-NPZ-TAIF-NK-kompaniey-SibVest-zapuschen-v-ekspluatatsiyu-samyj-bolshoy-konsolnyj-kran-v-Rossii> (дата обращения: 20.05.2017).

51. «ТАИФ»-2016: итоги и анализ перспектив [Электронный ресурс]/ – Сайт журнала Эксперт. – <http://expert.ru/economy/taif-2016-itogi-i-analiz-perspektiv.html> (дата обращения: 20.05.2017).

52. «Татнефть» создала дочку для инвестиций за рубежом [Электронный ресурс]/ – Сайт интернет-СМИ РБК.– URL:<http://www.rbc.ru/rbcfreenews/56fead149a7947579152b043>. (дата обращения: 22.05.2017).