

számvitel. Diplomamunka, Miskolci Egyetem. **10.** *Horváth and Partners* (2008). Controlling. Út egy hatékony controlling rendszerhez. Complex Kiadó Jogi és Üzleti Tartalomszolgáltató Kft., Budapest. **11.** *Jones, Ph.* (2011). Designing an Effective Environmental Balanced Scorecard. Published by Excitant Ltd., London. **12.** *Kaplan, R.S.–Norton, D.P.* (1996). The Balanced Scorecard. Translating Strategy into Action. Harvard Business School Press, Boston. **13.** *Kerekes S.–Kindler J.* (1997). Vállalati környezetmenedzsment. Aula Kiadó, Budapest. **14.** *Kerekes S.–Szlávik J.* (2001). A környezeti menedzsment közgazdasági eszközei. KJK KERSZÖV Jogi és Üzleti Kiadó Kft., Budapest. **15.** *Pelczné Gáll I.* (1997). Az MVK Rt. integrált vállalatirányítási rendszerének bevezetése, sikertényezői és problémái. Városi közlekedés, 37. évf. **16.** *Prahalad, C.K.–Hamel, G.* (1990). The Core Competence of the Corporation. Harvard Business Review, No. 5-6. **17.** *Szakály D. – Kása R.* (2011). Felderítés és vadászat: A paradigmaváltás új fókuszja - a technomenedzsment térhódítása. Magyar Minőség, 5. sz. **18.** *Szigeti Sz.* (2004). A vállalatok társadalmi felelőssége a fenntartható fejlődés és az érintettek nézőpontjából. Pécsi Tudományegyetem Közgazdaságtudományi Kara Doktori Iskola évkönyve. **19.** *Tiszai Vegyi Kombinát Nyrt.* (2008-2010) Fenntarthatósági jelentés, Éves jelentés, Éves beszámoló, Üzleti jelentés. **20.** *Vágási M.* (2004). Integration of the Sustainability Concept into Strategy and Marketing. Periodical Politechnica, No. 2.

Надійшла до редакції 02.04.2012р.

УДК 336.64:658.114.5

В.М.КОЛОСОК, канд.ек.наук, доц., докторант, ГВУЗ «Приазовский государственный технический университет», Мариуполь

РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ СТРУКТУРНЫХ ПОДРАЗДЕЛЕНИЙ ХОЛДИНГОВОЙ КОМПАНИИ

В статті досліджено механізм використання лізингу і кредиту для фінансування інвестиційних потреб структурних підрозділів холдингу. Розглянуто особливості лізингу та кредиту як специфічного механізму інвестування. Обґрунтовано пропозицію про створення внутрішнього кредитного центру, а також входження лізингової компанії до складу холдингу.

В статье исследован механизм использования лизинга и кредита для финансирования инвестиционных потребностей структурных подразделений холдинга. Рассмотрены особенности лизинга и кредита как специфического механизма инвестирования. Обосновано предложение о создании внутреннего кредитного центра, а также вхождении лизинговой компании в состав холдинга.

The paper investigates the mechanism of leasing and credit financing investment needs structural units of the holding. The features of leasing and credit as a specific mechanism of investment. Proved a proposal to establish internal loan center, as well as entering the leasing company of the holding.

Ключевые слова: холдинг, интегрированные активы, механизм финансирования, кредитный центр, внутривхолдинговый лизинг.

Введение. В Украине в настоящее время насчитывается 23084 предприятий промышленности, производственная деятельность которых обеспечивает 76,36% валового внутреннего продукта (ВВП). Структура промышленных хозяйствующих субъектов представлена 1,6% крупных предприятий, 11,0% средних и 87,4% малых, а доля каждой группы в производстве ВВП соответственно составляет 71,7%; 23,1%

и 5,2%. Указанное свидетельствует, что определяющая роль принадлежит крупным промышленным предприятиям. При этом следует подчеркнуть, что треть ВВП всей страны и свыше 42% валютных поступлений создает горно - металлургический комплекс, в котором подавляющая масса продукции производится на крупных хозяйствующих субъектах.

Как свидетельствуют результаты анализа уровня деятельности крупных промышленных предприятий и их форм объединения, они создаются преимущественно за счет больших организационных образований, таких как холдинги, промышленно - финансовые группы, транснациональные корпорации. Вместе с тем, потенциальные способности крупных промышленных предприятий в Украине используются еще не в полной мере. Скрытые возможности и преимущества крупных промышленных предприятий коренятся в их корпоративности, сформированные на принципе концентрации профессиональных или имущественных интересов. Преимущества могут быть реализованы в случае разработки эффективного стратегического управления на основе учета особенностей экономики Украины, обеспечения взаимного интереса составляющих объединенного производственного процесса, направленных на достижение высокого уровня прибыльности и решения социально - экологических вопросов [1].

Постановка проблемы. Для повышения эффективности производства в условиях развитой экономики особое значение имеет способность предприятий гибко использовать рыночные инструменты и механизмы в процессе финансирования своей хозяйственной деятельности. Привлечение источников финансирования - одна из основных потребностей любой компании. Эта задача решается во взаимодействии компании с кредитной организацией или инвестиционным институтом. Благодаря такому взаимодействию компания может рационально построить свою политику привлечения капитала, выбрать оптимальные источники финансирования, снизить стоимость заемных средств. Одной из главных проблем, лежащих в плоскости управления финансами холдинга, является координация денежных потоков внутри холдинга, управление платежеспособностью и ликвидностью группы компаний [1;2]. Актуальным является вопрос разработки механизма использования кредита и лизинга как инструментов финансирования структурных подразделений холдинга. Основными задачами являются перераспределение финансовых ресурсов в рамках холдинга, организация системы взаиморасчетов среди корпоративно связанных активов холдинга.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием финансовых процессов в интегрированных структурах занимались Авдашева С, Брызгалин А., Винслав Ю., Дементьев В., Львов Ю., Плотников В., Радигин А., Романенко О., Рудык Н., Симачев Ю, Энтов Р., Якунина А. Однако в экономической литературе, посвященной деятельности холдинговых структур, проблемам финансового планирования и контроля уделяется недостаточно внимания. Это связано с незначительным периодом существования структур данного типа. Общим вопросам теории и практики функционирования лизинга посвящены научные труды и исследования ученых и специалистов: Белоуса А.П., Газмана В.Д., Горемыкина В.А., Соколова Ю.И., Чекмаревой Е.Н., Ясина Е.П. и др.

Цель – развитие механизмов использования лизинга и кредита для финансирования инвестиционных потребностей структурных подразделений холдинговой компании.

Изложение основного материала. Результаты исследования предпосылок разработки методологии развития стратегического управления крупными промышленными предприятиями свидетельствует о том, что объективный процесс объединения акционерного капитала горно - металлургических предприятий Украины с крупными корпоративными транснациональными структурами, порожденный оптимизацией производственно - технологических отношений и глобализацией мировой экономики, актуализирует необходимость учета новых отношений собственности в системе управления образовавшихся интегрированных структур промышленного капитала. Основой организации системы механизмов стратегического управления в группах корпоративно связанных активов становятся: бюджетирование, реализуемое на принципах целевой ориентации и координации всех хозяйственных событий структурных подразделений группы; проектное финансирование, использование лизинга и методов кредитования [3; 4].

Формирование и управление финансовыми ресурсами в корпоративной структуре происходит на 3 уровнях: уровень холдинга; уровень материнской компании; уровень предприятий, входящих в холдинг [1]. Одной из главных задач управления холдингом является построение системы фондов, финансовых потоков, обеспечение внутреннего финансирования [3;4;5].

Как показывает практика, современные взаимоотношения между предприятиями холдинга, их дебиторами и кредиторами и связанными с ними финансовыми структурами очень разветвлены. Денежные средства должны пройти через десятки счетов, чтобы завершился полный цикл расчетов. Обслуживание такой цепочки занимает до десяти дней, и все это время финансовые средства находятся не в производственной, а в банковской сфере. Подобные финансовые переплетения в несколько раз увеличивают время прохождения платежей и ведут к увеличению дебиторской и кредиторской задолженностей дочерних компаний холдинга.

Используемые механизмы внутрикорпоративных цен и схемы расчетов за отгруженную продукцию существенно ограничивают уровень ликвидности производственных предприятий, становясь определяющими факторами возникновения цепочки неплатежей в рамках корпорации [6;7].

Одним из направлений решения существующих проблем является создание в рамках холдинга кредитных центров — унифицированной системы безналичных расчетов, позволяющей выразить в денежной форме и урегулировать все виды встречных обязательств и требований предприятий корпорации, участвующих в расчетах через уполномоченные банки, а также перераспределить финансовые потоки между структурными подразделениями посредством использования механизма внутрикорпоративного кредитования.

Кредитный центр осуществляет деятельность по определению взаимных обязательств дочерних фирм холдинга, участвующих в клиринговых расчетах, ведет счета участников клиринга и проводит расчеты по результатам клиринга. Центр способствует:

ускорению и оптимизации расчетов, увеличению оборачиваемости собственных средств предприятий, участвующих в проведении клиринговых схем расчетов;

сокращению темпов роста дебиторской и кредиторской задолженностей, рационализации использования временно свободных ресурсов банков, способствующих проведению клиринговых расчетов, в том числе на кредитование оборотных средств предприятий корпорации.

Реализация предлагаемого алгоритма взаиморасчетов между предприятиями холдинга существенно снижает участие коммерческих банков в поддержании остатков денежных средств на расчетных и валютных счетах предприятий, высвобождает дополнительные ресурсы для кредитования и инвестиционной деятельности корпорации [6;8].

Кроме кредитования расчетов при клиринге, центр является источником внутреннего кредитования дочерних компаний корпорации для финансирования производственной и инвестиционной деятельности на условиях срочности, возвратности и платности. В данном случае кредитный центр выступает не в качестве непосредственного источника финансирования, а выполняет роль передаточного инструмента. На основе взаимного кредитования сбытовых компаний корпорации и кредитного центра на счетах последнего формируется фонд денежных средств, который направляется в производственные компании в форме внутрикорпоративного кредита. Этот механизм построен на использовании разного уровня процентных ставок (кредитной и депозитной) [8;9].

Основными преимуществами внутрикорпоративного кредита в данном случае являются:

- процентная ставка по привлекаемым средствам ниже, чем рыночная кредитная ставка;
- минимизация затрат, связанных с получением кредита;
- быстрота получения.

Система внутрикорпоративного кредитования, во-первых, оптимально распределяет ресурсы между сбытовыми дочерними компаниями в целях максимизации прибыли, получаемой от эксплуатации ресурсов на рынке, во-вторых, обеспечивает функционирование производственных компаний в соответствии с потребностями корпорации согласно бюджету движения платежных средств и бюджету капитальных вложений.

Финансовый результат по операциям взаимного кредитования для сбытовых компаний корпорации определяется как прибыль (убыток), полученная от использования привлеченных от кредитного центра средств за вычетом платы за них (либо полученная плата за ресурсы, размещенные в кредитном центре, за вычетом упущенного дохода, который мог бы быть получен при эксплуатации этих ресурсов на внешнем рынке).

Поскольку в добывающие и перерабатывающие активы средства направляются безвозмездно, то экономический эффект кредитования для производственных активов группы представляет собой экономию, равную стоимости привлекаемых ресурсов, как если бы займы предоставлялись «внешним» заимодавцем с учетом рыночной стоимости кредита [4;6]. Другим важным инструментом финансирования инвестиционных потребностей предприятий холдинга является лизинговый механизм. Лизинг имеет признаки и производственного инвестирования, и кредита. Его двойственная природа заключается в том, что, с одной стороны, он является своеобразной инвестицией капитала, поскольку предполагает вложение средств в материальное имущество в целях получения дохода, а с другой стороны —

сохраняет черты кредита (предоставляется на началах платности, срочности, возвратности) [4].

Выступая как разновидность кредита в основной капитал, лизинг вместе с тем отличается от традиционного кредитования. Обычно лизинг рассматривают как форму кредитования приобретения (пользования) движимого и недвижимого имущества, альтернативную банковскому кредиту. Преимущества лизинга перед кредитованием известны и достаточно освещены в работах известных ученых. Роль лизинговой компании в холдинге состоит в локализации коммерческих претензий в пределах холдинга, что обеспечивает защиту предприятий от негативного управленческого влияния крупных и консолидированных партнеров и конкурентов [5].

Для повышения эффективности хозяйственной деятельности холдинги создают специализированные дочерние лизинговые компании, выполняющие три важнейшие функции: обновление основных средств, активный маркетинг и защиту целостности холдинга от конкурентов. Лизинговая компания становится организационной формой для управления аккумулированными в холдинге финансовыми средствами [5]. Рассмотрим схемы отношений предприятий с лизинговыми компаниями, находящимися вне холдинга (рис. 1а), и лизинговыми компаниями в структуре холдинга (рис. 1б).

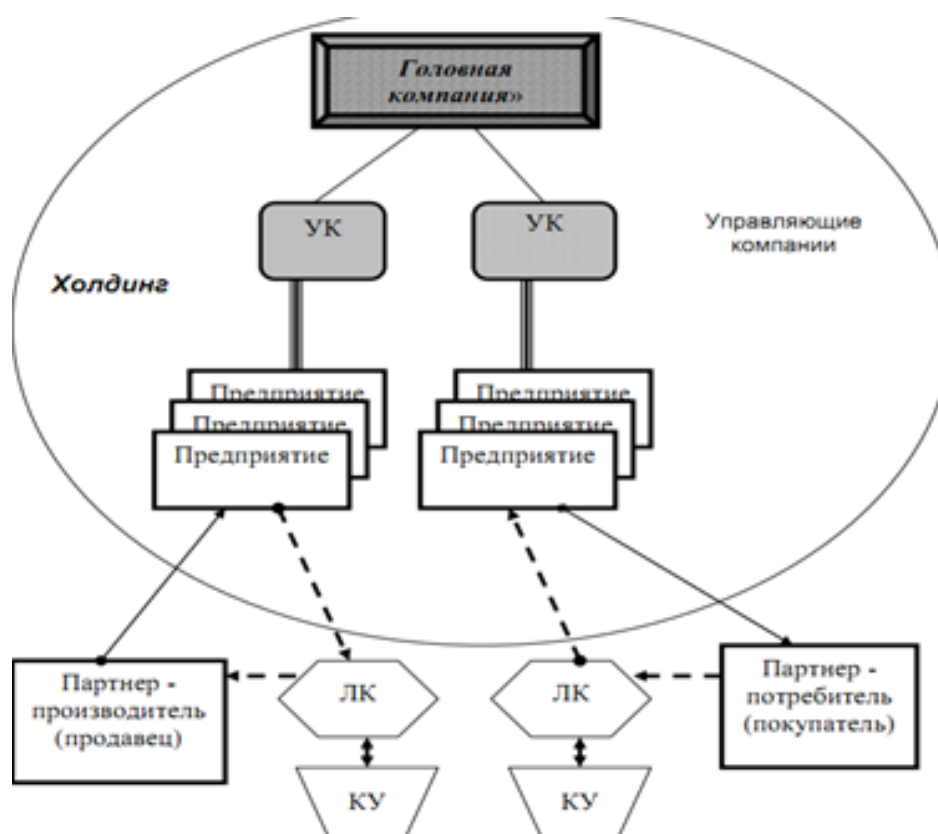


Рис.1 а - Схема механизма лизинга в холдинге с участием компаний, находящимися вне холдинга:

УК – управляющая компания, ЛК – лизинговая компания, КУ - кредитное учреждение _____ движение материальных объектов; ----- движение финансовых средств

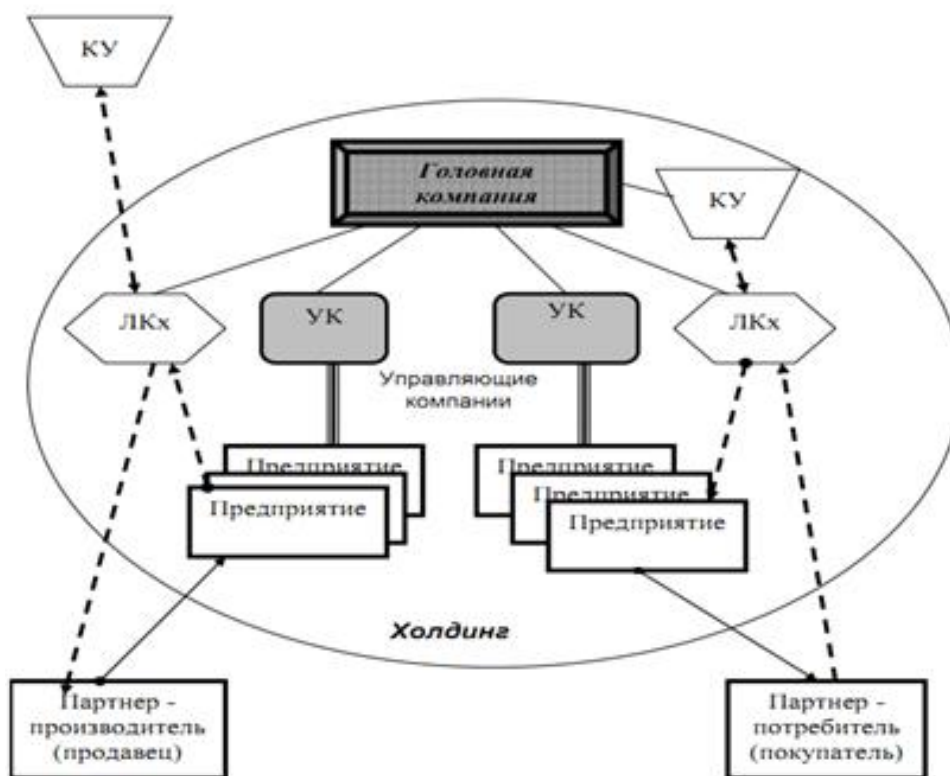


Рис.1 б - Схема механизма лизинга компаний внутри холдинговой структуры: УК – управляющая компания, ЛК – лизинговая компания, КУ - кредитное учреждение _____ движение материальных объектов; ----- движение финансовых средств

Созданная внутрифирменная лизинговая фирма оказывает услуги другим участникам холдинга. Лизинговые платежи, причитающиеся лизинговой фирме, включаются в состав себестоимости. Этим достигается существенное сокращение налоговых потерь.

Вывод: В системе механизмов стратегического управления крупными интегрированными горно-металлургическими предприятиями, развитие механизма использования лизинга в рамках холдинга, позволяет оптимизировать решение задач финансирования инвестиционных потребностей интегрированных активов, что направлено на повышение экономической устойчивости холдинга.

Реализация на практике механизма внутрикорпоративных кредитных центров обеспечит для головного холдинга сбалансированность входящих и исходящих финансовых потоков, оперативный контроль за финансовыми оборотами дочерних компаний, управление их дебиторской и кредиторской задолженностью, оптимизацию политики заимствований, что, соответственно, существенно снизит зависимость дочерних активов от внешних заемных источников. Сформированный за счет системы внутри холдингового распределения финансовый поток может быть направлен на финансирование инвестиционных программ, имеющих стратегическое значение для интегрированной компании.

Результаты анализа опыта зарубежных стран в использовании лизинга и отечественных отраслей, которые используют прогрессивные формы финансирования процессов обновления основного капитала, позволили обосновать рекомендации по применению лизинга и кредита для финансирования капиталовложений промышленных активов вертикально интегрированных групп. Внедрение рекомендаций позволяет обновить основные средства горно-металлургических предприятий, повысить эффективность использования и оборачиваемость собственных инвестиционных ресурсов, что повысит инвестиционную привлекательность субъектов, и привлечь дополнительные отечественные и зарубежные инвестиции и ускорить процесс мобилизации собственных источников финансирования.

Список литературы: 1. Колосок В.М. Порівняння ефективності діяльності підприємств горно-металургійних корпоративних структур України / В.М. Колосок, М. В. Верескун, К.М. Дроботіна, Ю.С. Угровата // Схід. – 2012.–№1(115) – С.43-49. 2. Верескун М.В. Эффективное управление, как фактор обеспечения стратегии конкурентоспособности крупных промышленных объединений / М.В. Верескун, В.М. Колосок, Е.Н. Дроботина // Вісник Приазовського державного технічного університету: Сер.: Економічні науки: Зб.наук.пр. – Маріуполь: ДВНЗ «ПДТУ», 2011. –Вип. 22. – С. 86-92. 3. Колосок В.М. Особливості організаційно-методичного підходу до бюджетування структурних підрозділів гірничо - металургійного холдингу / В.М. Колосок // Схід. – 2012. - №2(116) – С. 54-62. 4. Колосок В.М. Особливості інвестиційного забезпечення стратегічного управління великих промислових підприємств / В.М. Колосок, Я. Ходова // Вісник Тернопільського економічного університету. - Тернопіль: ТДЕУ, 2012. – №37 – С. 267-272. 5. Колосок В.М. Формирование условий финансирования структурных подразделений металлургических холдингов в Украине / Управлінські технології у рішенні сучасних проблем розвитку соціально-економічних систем: моногр./ за заг. ред. О.В. Мартякової / В.М. Колосок, О.Л. Набебина //.– Донецьк: ДВНЗ «ДонНТУ», 2011. – С. 185-197. 6. Колосок В.М. Оценка влияния условий кредитования на эффективность инвестиционного проекта / В.М. Колосок, Ю.В. Курналеева // Вісник Приазовського державного технічного університету: зб.наук.пр. – Маріуполь: ПДТУ, 2007. –Вип. 17. – С. 258-261. Корешков А.А. Стратегия кредитования холдинговых структур // Фундаментальные исследования. – 2008. – № 10 – С. 69-70. 7. Л.Л. Игонина Методы финансирования инвестиционных проектов. И: «ИНФРА-М», 2007. – 189 с. 8. Вакс И.В. Лизинговый механизм повышения экономической устойчивости холдинга – Электронный ресурс: [http://www.dissercat.com content/lizingovyi-mekhanizm-povysheniya-ekonomicheskoi-ustoichivosti-kholdinga](http://www.dissercat.com/content/lizingovyi-mekhanizm-povysheniya-ekonomicheskoi-ustoichivosti-kholdinga). 9. Горбунов А.Р. Дочерние компании, филиалы, холдинги. Профессиональные методики. Регламенты и инструкции. Учет в холдинге. Издание 5-е. – М.: Издательство «Глобус». – 2005. – 224 с.

Надійшла до редакції 03.04.2012р.