

Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли

На правах рукописи

Гриценко Павел Павлович

**Разработка методов и инструментов организации и управления
группами взаимосвязанных предприятий в промышленности**

Направление подготовки 38.06.01 Экономика

Код и наименование

Направленность 38.06.01_01 Экономика и управление народным хозяйством

Код и наименование

НАУЧНЫЙ ДОКЛАД

об основных результатах научно-квалификационной работы (диссертации)

Автор работы: Гриценко Павел
Павлович

Научный руководитель: доктор
экономических наук, профессор,
Дуболазов Виктор Андреевич

Научно-квалификационная работа выполнена в Высшей школе управления и бизнеса Института промышленного менеджмента, экономики и торговли федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»

Директор ВШУБ:

Ильин Игорь Васильевич,
доктор экономических наук,
профессор

Научный руководитель:

Дуболазов Виктор Андреевич,
доктор экономических наук,
профессор

Рецензент:

Лунёв Игорь Анатольевич,
доктор экономических наук,
генеральный директор
ООО «Майкопская ТЭЦ»

С научным докладом можно ознакомиться в библиотеке ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» и на сайте Электронной библиотеки СПбПУ по адресу: <http://elib.spbstu.ru>

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В нынешних экономических условиях, которые охарактеризованы глобальными преобразованиями и кризисными явлениями, собственники предприятий находятся в поиске способов сохранения своих позиций на рынке. Возможным решением данной задачи является присоединение или объединение компаний – так называемая концентрация производства, приводящая к эффекту синергии. Актуальность темы объединений предприятий подтверждается статистикой по слияниям и поглощениям, согласно которой слияния и поглощения вошли в список 25 актуальных бизнес-технологий по результатам 2018 года¹.

Несмотря на то, что в российской практике объединения предприятий, именуемые как «холдинг» или «группа компаний», являются достаточно распространённым явлением, в правовом поле Российской Федерации до сих пор не закреплено устойчивого определения, которое бы обобщало различные формы и способы объединения предприятий для разных целей. Аналогичным образом обстоит ситуация и в научной среде: разные авторы используют разные термины, такие как «интегрированная корпоративная структура» или «корпоративная промышленная структура», без глубокого анализа их природы, их отличительных черт, а также критериев отнесения тех или иных видов объединений предприятий к этим понятиям. Для систематизации существующих вариантов объединения предприятий автором предлагается внедрить понятие «группа взаимосвязанных предприятий» или ГВП.

При этом вопрос типологии объединений предприятий является не менее важным, чем вопросы о способах и методах организации групп взаимосвязанных предприятий, в том числе, отбор предприятий для объединения. В связи с этим, приобретение предприятий можно рассматривать как нетривиальную инвестиционную задачу: необходимо

¹ The state of the deal: M&A trends 2020. Deloitte. Режим доступа: <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/mergers-and-acquisitions/articles/m-a-trends-report.html> (дата обращения 01.08.2021).

оценить целесообразность и потенциальную выгоду от присоединения предприятий в группу при допустимом уровне затрат на данное мероприятие.

Помимо этого, современные российские предприятия холдингового типа постоянно находятся в поиске эффективных решений по выстраиванию системы взаимодействия между предприятиями группы, используя различные инструменты управления ими, для снижения операционных затрат, и, как следствие, высвобождения свободных средств для дальнейшего их инвестирования в развитие группы взаимосвязанных предприятий.²

В связи с этим, актуальным представляется вопрос разработки методов и инструментов организации и управления группами взаимосвязанных предприятий.

Цели и задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в анализе существующих подходов к принятию решений о выборе способа объединения субъектов хозяйствования в группы взаимосвязанных предприятий, и исследовании механизмов взаимодействия участников такой группы для последующей разработки новых и совершенствования существующих методов и инструментов организации и управления такими группами.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Провести анализ существующих форм объединений предприятий для выделения отличительных черт групп взаимосвязанных предприятий.
2. Исследовать правовую основу функционирования различных форм объединений предприятий в Российской Федерации.
3. На основании проведенного анализа существующих форм объединения предприятий, а также исследования правовой основы функционирования различных форм объединений предприятий в

²Газпромбанк реализовал кэш пулинг для угольно-энергетической компании СУЭК. Режим доступа: <https://www.gazprombank.ru/press/5694999/> (дата обращения: 01.08.21)

Российской Федерации сформулировать определение группы взаимосвязанных предприятий.

4. Сформулировать условия задачи оптимального управления для ситуации принятия управленческого решения о присоединении предприятия в ГВП в рамках вертикальной интеграции.
5. Провести анализ основных методов управления ГВП в контексте централизации и децентрализации стратегического, оперативного и финансового управления с последующим анализом взаимосвязи данных методов управления с типом интеграции предприятий в ГВП.
6. Разработать схему организации консолидированных закупок в гипотетической группе взаимосвязанных предприятий, в которой передача ТМЦ от организатора закупок базируется на отношениях, вытекающих из условий агентского договора вместо стандартного договора поставки.
7. Разработать модель распределения свободных денежных средств участников группы взаимосвязанных предприятий посредством инструмента консолидации финансов «кэш-пулинг».

Научная новизна. Научная новизна диссертационного исследования заключается в уточнении существующей типологии объединений предприятий, что является предпосылкой к заполнению пробела как в учебных источниках, так и в нормативных документах, а также в разработанных рекомендациях в части приемов организационного построения и оптимальных управленческих решений, основанных на интеграционных моделях объединений и стратегиях управления для групп взаимосвязанных предприятий в промышленности.

Наиболее существенные научные результаты, полученные в ходе исследования, заключаются в следующем:

1. Сформулировано авторское определение термина «группа взаимосвязанных предприятий», которое при отсутствии подобного понятия в российском законодательстве или в научных источниках

подразумевает под собой форму объединения предприятий или предпринимателей, сформированную путем установления хозяйственных и управленческих связей, основанную на участии в уставном капитале друг друга либо на отношениях договорного характера, допускающую создание отдельной структуры управления такой группой (управляющая компания/материнская компания), и преследующую цели максимизации прибыли участников такой группы, а также снижения их затрат, цели диверсификации и иные.

2. Разработана модель анализа и обоснования управленческих решений, связанных с включением в состав ГВП предприятий в рамках вертикальной интеграции в контексте кибернетического и ресурсно-целеориентированного подходов с постановкой задачи оптимального управления, целевой функцией которого является выбор оптимальной траектории развития экономической системы, а основными условиями представляются управленческие решения, направляющие экономическую систему в желаемое целевое состояние соответственно траектории её развития, ресурсы, необходимые для перевода экономической системы в целевое состояние, и риск, связанный с принятием определенных управленческих решений.
3. В результате анализа отличительных черт и характера взаимосвязей предприятий в четырех основных типах интеграции в ГВП (горизонтальный, вертикальный, смешанный, конгломератный) и четырех наиболее часто применяемых методов управления в ГВП, определяющих степень централизации и децентрализации стратегического, оперативного и финансового управления (инвестиционное управление, финансовый контроль, стратегическое планирование, стратегический контроль) выявлена взаимосвязь, на основании которой представляется возможным выбор метода управления соответственно типу интеграции ГВП.

4. С опорой на нормы отечественного гражданского права и с изучением практики закупочной деятельности в группах взаимосвязанных предприятий (ГВП), автором обоснована и предложена оптимальная модель консолидированных закупок для задач производственных и иных предприятий (процессов) в составе ГВП, как механизм повышения их конкурентоспособности.
5. На основании результатов анализа отличительных особенностей и механизма функционирования инструмента консолидации финансов «кэш-пулинг» сформулированы условия его применения в гипотетической ГВП для целей снижения затрат участников такой группы, а также для целей получения дополнительного дохода от размещения свободных денежных средств участников ГВП в системе кэш-пулинга.

Теоретическая значимость диссертации заключается в том, что ее результаты развивают положения теории менеджмента по части взаимодействия экономических субъектов, которых связывают отношения значительного влияния или контроля: дополнен понятийный аппарат, приведены критерии отнесения предприятий к группе взаимосвязанных предприятий, обоснована необходимость уточнения правового статуса групп взаимосвязанных предприятий в Российской Федерации. В работе также проводится анализ применения тех или иных технологий и инструментов взаимодействия предприятий в группе в разных условиях: выводы этого анализа могут послужить базой для дальнейших исследований так называемого эффекта синергии для различных объединений предприятий.

Практическая значимость диссертации заключается в возможности внедрения разработанных инструментов организации и управления объединениями предприятий в компаниях с чертами принадлежности к группам взаимосвязанных предприятий: данные методы и инструменты могут способствовать процессу выработки решения о присоединении тех или иных предприятий в группу; способствовать снижению затрат предприятий групп

на закупку товарно-материальных ценностей, потребность в которых возникает у предприятий группы на постоянной основе и использование которых в деятельности предприятий группы по отдельности необходимо для изготовления некоего конечного продукта группы предприятий; послужить основой развития финансовой автономности предприятий группы.

Результаты исследования могут служить научной базой при разработке органами власти Российской Федерации правовых, концептуальных, стратегических и программных документов, касающихся вопросов взаимодействия взаимосвязанных предприятий, а также регулирования интеграционных процессов в экономике.

Апробация работы. Основные положения, выводы и рекомендации диссертационной работы докладывались аспирантом на ряде научных и научно-практических конференций, в том числе:

1. Конференция «Фундаментальные и прикладные исследования в области управления, экономики и торговли» (Санкт-Петербург, 04–06 июня 2019 года).
2. Международная конференция «Цифровые технологии в логистике и инфраструктуре» (Санкт-Петербург, 26–27 ноября 2020 года).
3. Научно-практическая конференция «Цифровая экономика, умные инновации и технологии» (Санкт-Петербург, 18–20 апреля 2021 года).

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 6 печатных работ, 3 из которых – статьи в изданиях, включенных в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных ВАК при Министерстве образования и науки Российской Федерации, общий объем печатных работ – 3,3 п.л. В них отражены основные научные результаты исследования, составляющие его научную новизну.

Представление научного доклада: основные положения

СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Объектом исследования является такая форма объединений участников экономических отношений как группа взаимосвязанных предприятий.

Предметом исследования являются методы и инструменты организации и управления группами взаимосвязанных предприятий в промышленности.

Теоретической и методологической основой исследования являются современные экономические теории и труды ведущих отечественных и зарубежных экономистов, посвященные проблемам формирования групп взаимосвязанных предприятий, а также методам и инструментам эффективного управления групп взаимосвязанных предприятий.

Методами исследования являлись: изучение, обобщение, анализ и синтез, сравнение, индукция и дедукция и моделирование.

Информационной базой исследования являлись нормативные правовые акты Российской Федерации, материалы научных конференций, семинаров, научные статьи и монографии.

Изучением вопросов особенностей создания ГВП и основ взаимодействия входящих в ГВП предприятий занимались такие классики теории менеджмента, как М. Вебер., Т. Д. Галпин, А. Десаи, Р. Коуз, М. Портер, Ф. Тейлор, А. Файоль, Й. Шумпетер, Г. Эмерсон, Р. Янг и другие. Среди российских экономистов и исследователей данную проблематику изучали М.В. Афанасьев, И.Ю. Бочарова, И.Б. Гурков, Н.И. Диденко, В.А. Дуболазов, О.В. Калинина, В.В. Кобзев, А.В. Козлов, А.С. Соколицын, И.С. Шиткина и другие.

Результаты и их обсуждение

1. Сформулировано авторское определение термина «группа взаимосвязанных предприятий», которое при отсутствии подобного понятия в российском законодательстве или в научных источниках подразумевает под собой форму объединения предприятий и (или) предпринимателей, базирующуюся на их участии в капитале друг друга, на отношениях договорного характера, либо на иных основаниях, допускающую возможность создания отдельной структуры управления данной группой (управляющую компанию), в результате чего одни участники такого объединения могут получить полномочия контроля или участия в принятии решений по финансовой и (или) операционной политике других участников, преследуя цели максимизации прибыли участников такой группы, снижения их затрат, цели диверсификации и иные экономические цели.

Данное определение выигрывает по сравнению с похожими представленными в литературе, такими как «интегрированные корпоративные структуры» или «промышленные корпоративные фирмы» или иными, поскольку основано на нормах российского законодательства, а также международных нормах, не содержит в названии и содержании иностранных терминов, значение которых необходимо раскрывать отдельно (например, «корпорация» или «интеграция»), а также указывает на возможное создание отдельной структуры, которая может получать полномочия централизованно определять решения по всем или некоторым сферам хозяйствования участников ГВП.

В определении особенно подчеркнуты так называемые аспекты значительного влияния и контроля, которые объясняются как возможность одних предприятий оказывать существенное влияние на деятельность других.

Представляется, что вынесение определения объективно существующим и естественным образом сложившимся подобным

образованиям, какими являются группы взаимосвязанных предприятий, логично заполнит существующий пропуск в типологии существующих форм современного экономического и управленческого взаимодействия.

Отражение такого определения ГВП в предложенной или иной формулировке может найти свое отражение и применение в документах - от исследовательских, научных работ и учебников, до кодифицированных государственных актов, возможно включая - Налоговый кодекс Российской Федерации, комментарии в сфере Гражданского права, антимонопольное законодательство, корпоративное право и иные сферы.

Концептуальная модель создания ГВП, отражающая основные характеристики определения ГВП представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Концептуальная модель создания ГВП.

Источник – составлено автором

Закрепленное в источниках определение, признаки и характеристики ГВП очевидным образом будут полезны и востребованы в курсах изучения ряда отраслей права и правоприменительной деятельности, экономики, банковского дела, сферы учета и налогообложения. Не исключено, что привнесение в академические источники определения ГВП даст импульс

новым законодательным инициативам и развитиям в налоговой и антимонопольной сферах.

2. Разработана модель анализа и обоснования управленческих решений, связанных с включением в состав ГВП предприятий в рамках вертикальной интеграции в контексте кибернетического и ресурсно-целеориентированного подходов с постановкой задачи оптимального управления, целевой функцией которого является выбор оптимальной траектории развития экономической системы, а основными условиями представляются управленческие решения, направляющие экономическую систему в желаемое целевое состояние соответственно траектории её развития, ресурсы, необходимые для перевода экономической системы в целевое состояние, и риск, связанный с принятием определенных управленческих решений.

Принятие решения об изменении состава ГВП через вертикальную интеграцию предполагает проведение сложного анализа исходной ситуации и моделирование желаемого целевого состояния состава ГВП, выраженного в количественных показателях и достигаемого при определенных условиях.

В контексте применения ресурсно-целеориентированного подхода группа взаимосвязанных предприятий представляется как экономическая система детерминированная определенными количественными измеримыми параметрами (например, размер активов по бухгалтерскому балансу, консолидированный по всем предприятиям ГВП, размер чистых активов по бухгалтерскому балансу, консолидированный по всем предприятиям ГВП, рыночная капитализация ГВП, объем продаж разных предприятий, выраженный в натуральном выражении, чистая прибыль каждого предприятия ГВП по отдельности), определяющими её состояние в периоды времени $t_0, t_1, t_2 \dots T$, где $t_0 \leq t \leq T$.

Собственники ГВП преследуют определенную цель – максимизировать прибыль ГВП в целом к моменту времени T . Представляется, что приведение

ГВП как экономической системы к поставленной цели возможно при принятии определенных управленческих решений $u_1(t_1), u_2(t_2), \dots, u_T(T)$, которые выбираются из некоторого допустимого множества U_t^T .

Управленческие решения связаны с поиском определенных ресурсов, необходимых для изменения состояния экономической системы, и доступных в каждый конкретный промежуток времени t , в котором принимается управленческое решение u , таким образом, ресурсы в данном подходе обозначаются как $R_1(t_1), R_2(t_2), \dots, R_T(T)$.

Принимая во внимание затраты ресурсов на исполнение управленческих решений, необходимо помнить о существующем риске $\delta_1, \delta_2, \dots, \delta_T(T)$, отнесенном к периоду времени t , в котором принимается управленческое решение U_t^T .

Таким образом, постановка задачи оптимального управления звучит следующим образом: «можно ли перевести экономическую систему из состояния $ЭС_0$ (нынешнее состояние) в состояние $ЭС_T$ через период времени T с достаточным уровнем риска δ при существующем уровне определенных ресурсов R при принятии управленческих решений u ?». Формализовано данную задачу можно представить как систему уравнений (1).

$$\left\{ \begin{array}{l} u(R_1) + u(R_2) + u(R_3) + \dots + u(R_u) \rightarrow \min \\ \hline u_1(t_1) + u_2(t_2) + u_3(t_3) + \dots + u_T(T) \leq T, \\ R_1 + R_2 + R_3 + \dots + R_T \leq \sum_{i=1}^T R \\ \delta_1 + \delta_2 + \delta_3 + \dots + \delta_T \leq \delta_T \end{array} \right. , \quad (1)$$

где $u(R)$ – оптимальное управленческое решение, требующее для его исполнения ресурса R

$u(t)$ – управленческое решение, принимаемое в момент времени t

$R(t)$ – ресурс, необходимый для реализации управленческого решения $u(t)$

δ – риск, связанный с принятием управленческого решения $u(t)$

Представляется, что решение такой задачи оптимального управления возможно в контексте применения кибернетического подхода, поскольку изменение состояния экономической системы неразрывно связано с алгоритмом мониторинга её текущего состояния, принятия управленческих решений, ведущих к изменению экономической системы, оценки результатов принятия таких решений и последующего принятия следующих управленческих решений на основании анализа результатов прошлых.

3. В результате анализа отличительных черт и характера взаимосвязей предприятий в четырех основных типах интеграции в ГВП (горизонтальный, вертикальный, смешанный, конгломератный) и четырех наиболее часто применяемых методов управления в ГВП, определяющих степень централизации и децентрализации стратегического, оперативного и финансового управления (инвестиционное управление, финансовый контроль, стратегическое планирование, стратегический контроль) установлена взаимосвязь, на основании которой представляется возможным выбор метода управления соответственно типу интеграции предприятий в ГВП.

В ходе исследования было установлено, что управление ГВП как сложной структурой, состоящей из большого числа разнообразных предприятий, как связанных, так и не связанных между собой хозяйственными и иными связями представляет собой нетривиальную задачу: эффективное управление ГВП, подразумевающее рациональное распределение ограниченных финансовых и материальных ресурсов между предприятиями ГВП, а также согласование интересов таких предприятий как между собой, так и с целями, которые преследуются собственниками ГВП, связано с принятием решений о централизации или децентрализации стратегического, оперативного и финансового управления ГВП управляющей (материнской) ГВП компанией, что чаще всего на практике реализуется такими методами

управления ГВП как инвестиционное управление, финансовый контроль, стратегическое планирование и стратегический контроль.

Эти отличные друг от друга методы управления характеризуют собой степень вовлеченности управляющей (материнской) компании ГВП в принятие стратегических, оперативных (операционных) и финансовых решений предприятиями в составе ГВП. Метод «стратегическое планирование» автором отнесен к наивысшей степени централизации управления в ГВП, то есть к максимальному влиянию управляющей (материнской) компании на решения управляемого общества. Метод «инвестиционное управление» определен как противоположный и с наибольшей степенью децентрализации, когда управление от лица материнской компании в ГВП сводится преимущественно к управлению активами, к их покупке и продаже и при минимальном участии управляющей компании в операционной деятельности этих активов.

На рисунке 2 представлено позиционирование моделей управления в их взаимозависимости со степенью диверсификации активов ГВП и с централизацией/децентрализацией управления при принятии предприятиями группы управленческих решений стратегического, оперативного и финансового характера.

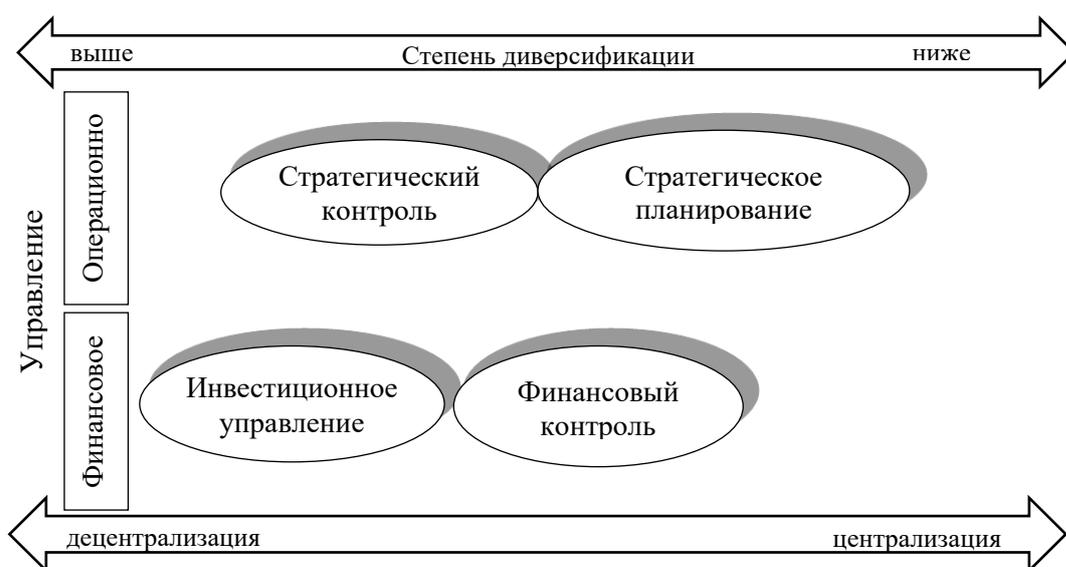


Рисунок 2 – Отнесение методов управления по признакам централизации стратегического и финансового управления и диверсификации в ГВП.

Источник – составлено автором

В процессе исследования было выявлено, что степень централизации и децентрализации стратегического, оперативного и финансового управления в ГВП во многом зависит от степени диверсификации входящих в его состав предприятий: чем выше диверсификация активов и предприятий в составе ГВП, тем более децентрализовано управление такой ГВП. Анализ позволил сделать вывод о том, что степень диверсификации ГВП зависит от характера деятельности предприятий в составе ГВП, то есть, от типа интеграции предприятий в ГВП: наибольшей степенью диверсификации и, соответственно, децентрализации стратегического, оперативного и финансового управления будут обладать ГВП конгломератного типа интеграции, а наименьшей – горизонтального.

Итогом исследования стало выявление взаимосвязи между четырьмя основными типами интеграции предприятий и четырьмя методами управления ГВП, отраженная на рисунке 3.

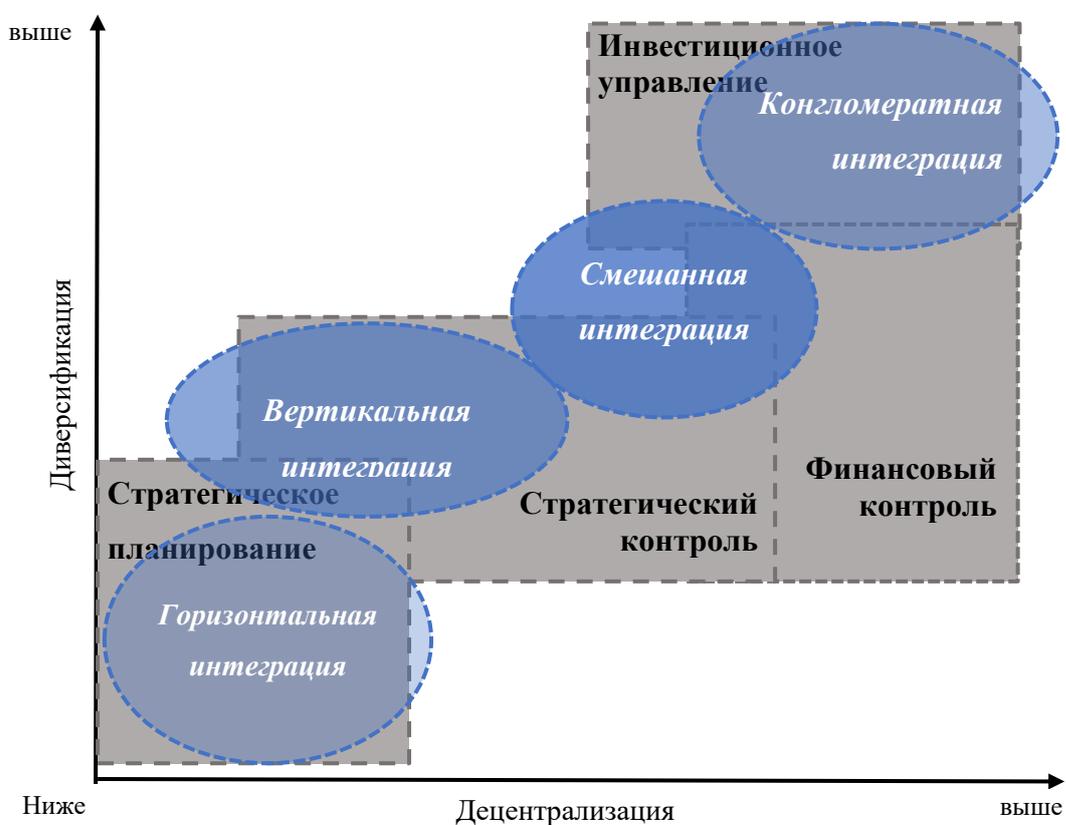


Рисунок 3 – Взаимосвязь методов управления ГВП и типов интеграции предприятий в ГВП.

Источник – составлено автором

Представляется, что выбор предпочтительного метода (методов) управления ГВП будет связан со структурой ГВП, обусловленной типом интеграции.

4. С опорой на нормы отечественного гражданского права и с изучением практики закупочной деятельности в группах взаимосвязанных предприятий, автором обоснована и предложена оптимальная модель консолидированных закупок для задач производственных и иных предприятий (процессов) в составе ГВП, как механизм повышения их конкурентоспособности.

Целевыми ориентирами консолидированных закупок в ГВП определялись: экономия финансов производственных обществ через снижение закупочных цен; специализация внутрихолдинговых процессов для снижения временных затрат; механизм финансирования непроизводственных подразделений, не генерирующих прибыль, но исполняющих функционал обеспечивающих (сопровождающих) процессов в ГВП; оптимизация налоговой нагрузки во всех хозяйственных субъектах группы.

Совокупное решение этих задач достижимо на основе агентского соглашения, по которому производственное предприятие в составе ГВП поручает предприятию с функцией организатора закупки приобрести для производственных нужд товары или услуги. Не будучи вовлеченным в процедуру закупки, заказчик получает товарно-материальные ценности (ТМЦ) с более низкой стоимостью благодаря комплексной закупке, не отвлекается на процедуру, не содержит квалифицированный персонал и его рабочие места. За услуги по закупке заказчик выплачивает предприятию-агенту вознаграждение в параметрах, закрепленных агентским соглашением.

Определена роль агента-организатора консолидированных закупок. Предприятие с постоянной функцией оператора закупочной деятельности имеет задачи: поиск, приглашение с соблюдением процедуры к участию в конкурсе и конкурсный отбор поставщика, достижение наилучших условий в силу комплексной закупки ТМЦ, закрепление договоренностей в трехсторонних договорах, прием на себя прав и обязанностей по организации поставки, сопровождение финансовых и логистических потоков и процедур, контроль исполнения договора поставщиком.

На рисунке 4 представлен процесс консолидации закупок с участием стороннего заказчика ТМЦ – организации, не входящей в состав ГВП, но выполняющей подрядные работы с материалом, использование которого требуется в договоре подряда. На рисунке 5 представлен процесс консолидации закупок с участием предприятия, входящего в состав ГВП и производящего продукцию или работы для конечного потребления в ГВП.

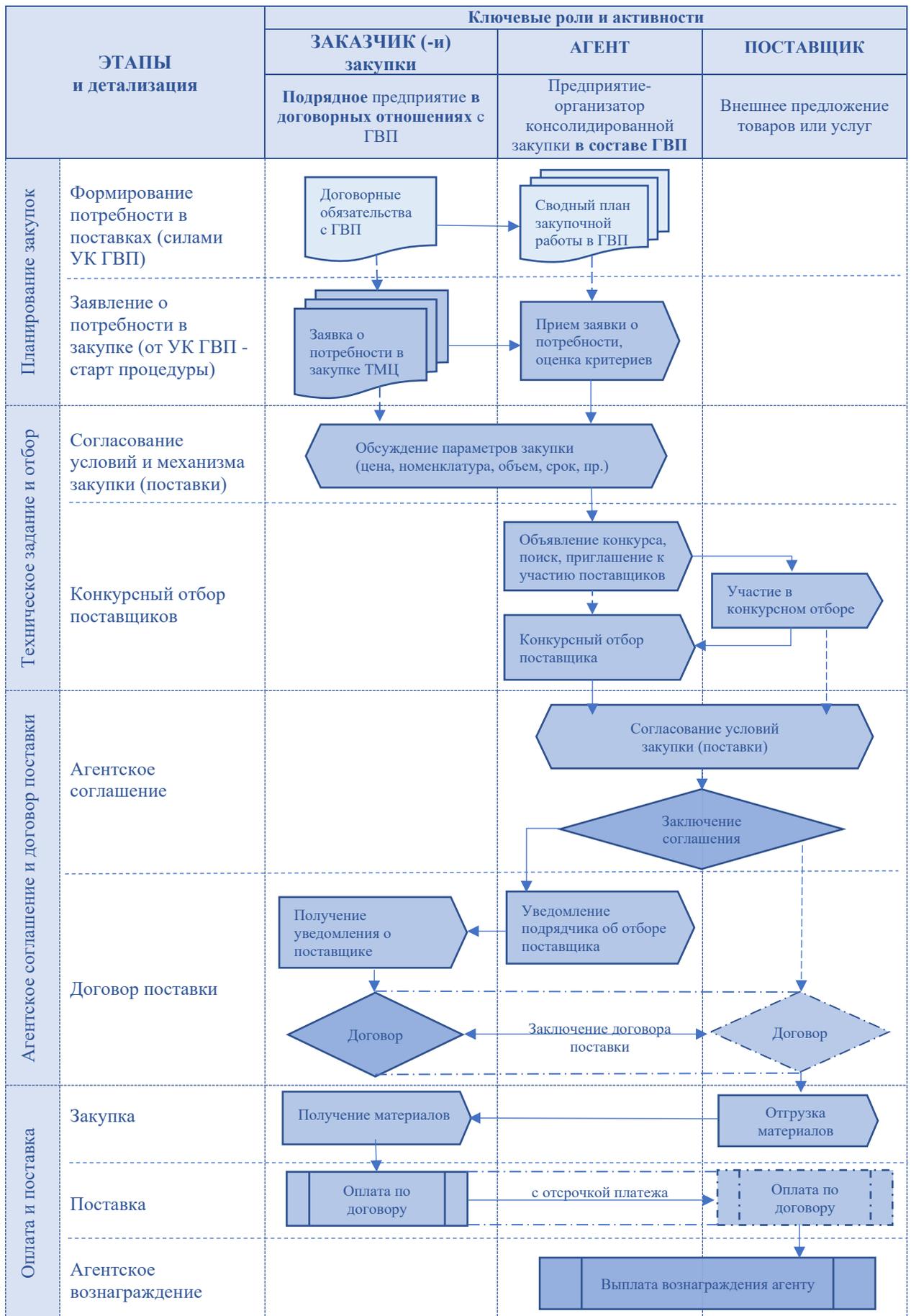


Рисунок 4 – Процесс консолидированных закупок с участием предприятий, не входящих в ГВП.

Источник – составлено автором

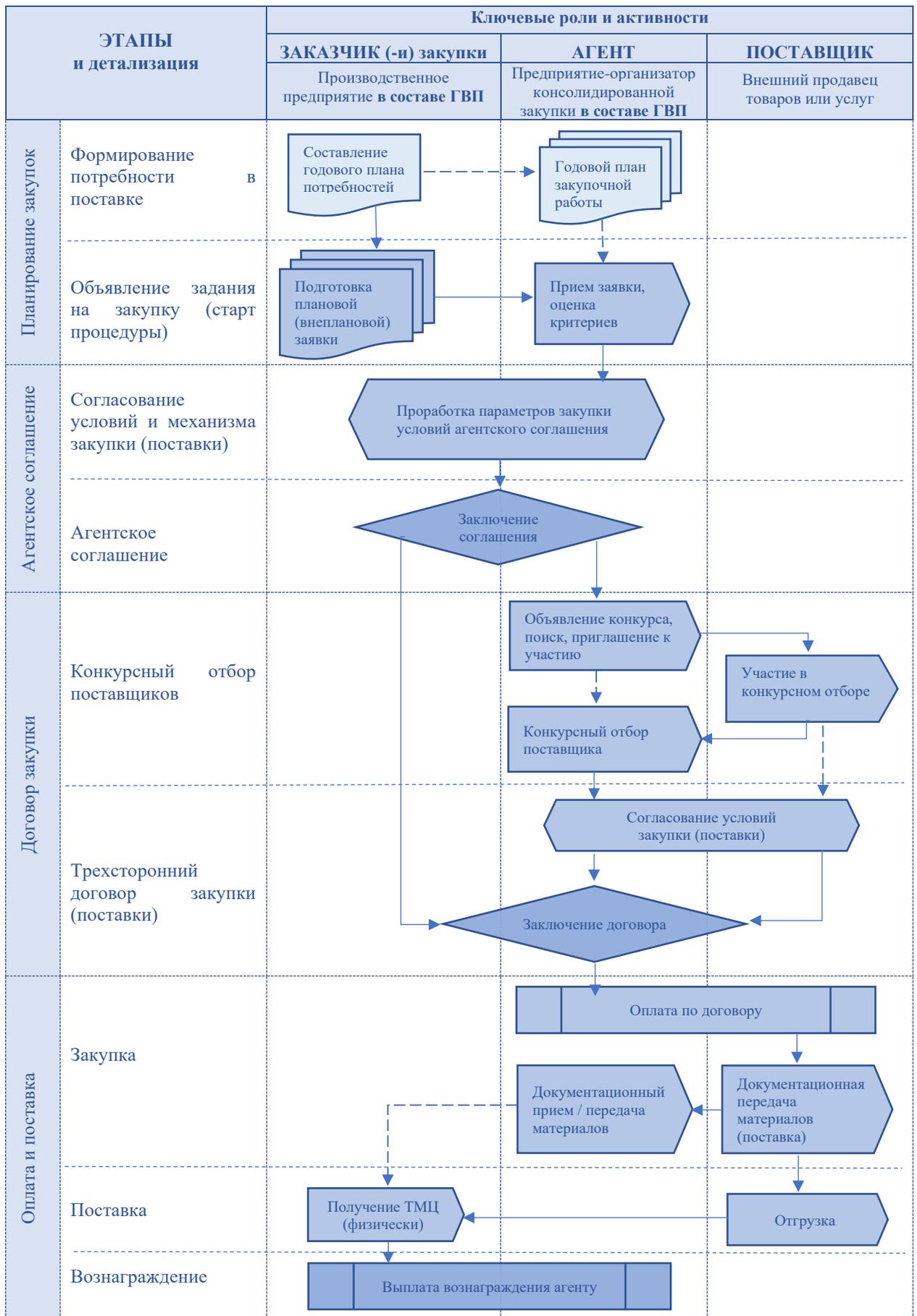


Рисунок 5 – Процесс консолидированных закупок с участием предприятий, входящих в ГВП.

Источник – составлено автором

Преимуществом предложенного взаимодействия является обоснованное соединение хозяйственного (договорного) подхода и приемов корпоративного строительства внутри ГВП, в результате которого средства на содержание предприятия-агента (управляющей компании ГВП) в полном объеме поступают по агентским вознаграждениям от заказчиков из экономии средств при закупках.

5. На основании результатов анализа отличительных особенностей и механизма функционирования инструмента консолидации финансов «кэш-пулинг» сформулированы условия его применения в гипотетической ГВП для целей снижения затрат участников такой группы, а также для целей получения дополнительного дохода от размещения свободных денежных средств участников ГВП в системе кэш-пулинга.

В результате исследования особенностей применения инструмента консолидации финансов «кэш-пулинг» в различных российских ГВП было выявлено, что применение данного инструмента может являться предпосылкой к увеличению доходов, не связанных с основной деятельностью компаний, вплоть до 80 процентов, за счёт привлечения и размещения свободных средств на депозитных счетах, а также способно привести к снижению расходов, связанных с обслуживанием кредитов, выдаваемых банками на покрытие отрицательных остатков по счетам компаний.

Помимо исключительно финансовых преимуществ применения кэш-пулинга в ГВП по результату анализа выявлены преимущества, связанные непосредственно с оптимизацией деятельности участников ГВП:

- управляющая (материнская) компания ГВП, назначенная в качестве центрального казначейства для управления денежными средствами в ГВП, имеет постоянный контроль средств участников ГВП;
- управление текущей ликвидностью компаний осуществляется без вовлечения непосредственно участников кэш-пулинга, поскольку

все операции могут выполняться обслуживающим банком автоматически;

- отсутствуют трудности с надлежащим отражением операций внутригруппового финансирования в консолидированной финансовой отчетности.

По результатам исследования инструмента «кэш-пулинг» был выявлен ряд особенностей и условий, которые являются существенными для эффективного внедрения «кэш-пулинга» и его дальнейшего применения в ГВП. На рисунке 6 схематически представлены такие условия и особенности.

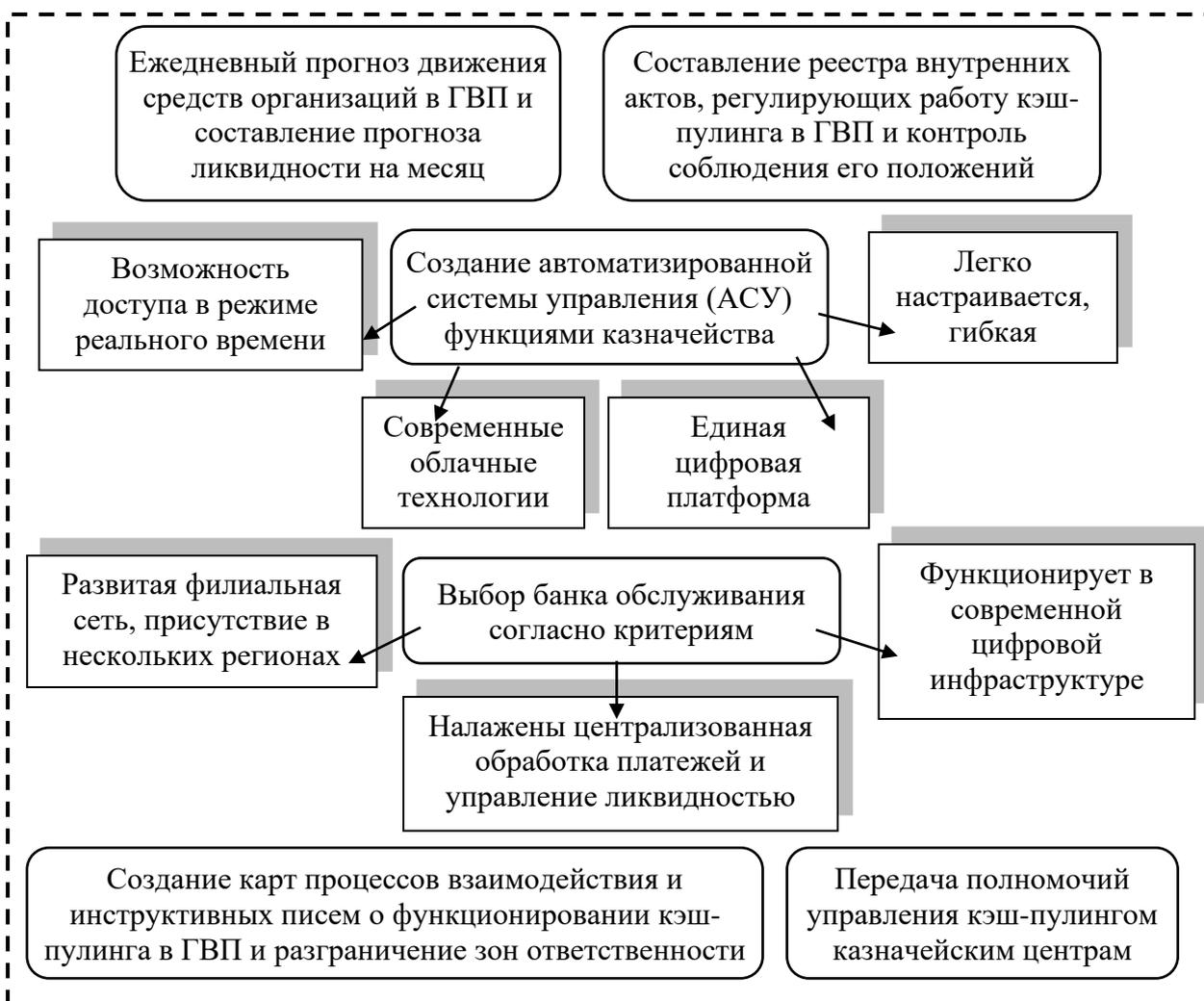


Рисунок 6. Условия эффективного внедрения и применения кэш-пулинга в ГВП.

Источник – составлено автором

Соблюдение разработанных условий внедрения кэш-пулинга в ГВП способствует минимизации рисков, связанных с его применением.

Заключение

Группы взаимосвязанных предприятий являются распространенной формой объединения субъектов хозяйствования, используемой для целей максимизации прибыли, сокращения затрат, диверсификации рисков и иных. Несмотря на то, что в Российской Федерации подавляющее большинство структур, имеющих черты ГВП, существуют длительное время, вопросам их правового регулирования как единого целого, оценки их экономического влияния на других участников рынка и также на экономику страны в целом уделено недостаточно внимания, что проявляется в отсутствии законодательно закрепленного понятия ГВП и норм взаимодействия предприятий, входящих в ГВП.

В результате исследования аспектов создания ГВП в промышленности можно заключить, что вопрос оценки целесообразности вертикальной интеграции предприятий в ГВП может быть рассмотрен в контексте ресурсно-целеориентированного и кибернетических подходов, применение которых необходимо для решения задачи оптимального управления, целевой функцией которого является оптимизация затрат от реализации управленческих решений о вертикальной интеграции предприятий в ГВП.

Разработанная модель консолидации закупок с использованием агентского договора является возможным решением поиска дополнительных финансовых ресурсов на обеспечение управляющей (материнской) компании ГВП. Данная схема также способна привести к оптимизации затрат предприятий в ГВП на закупку ТМЦ, а также к рационализации логистических процессов, снижению складских запасов предприятий в ГВП и повышению оборачиваемости их капитала.

Применение исследованного в работе инструмента консолидации финансов «кэш-пулинг» в соответствии с сформулированными условиями его внедрения позволяет не только оптимизировать затраты участников ГВП на обслуживание овердрафтов по счетам с отрицательным остатком, но и

является предпосылкой к увеличению финансовой автономности предприятий.

Список работ, опубликованных по теме научно-квалификационной работы (диссертации)

Публикации в изданиях, рецензируемых ВАК

1. Гриценко П.П. Выгоды и условия применения инструментов консолидации финансов в холдингах / П. П. Гриценко // Контроллинг. – 2021. – № 1(79). – С. 62-69.
2. Гриценко П.П. Группы взаимосвязанных предприятий: организационные аспекты и правовой статус // Московский экономический журнал. – 2021. – № 7. – DOI 10.24411/2413-046X-2021-10406
3. Гриценко П.П. Обоснование решений о вертикальной интеграции на основе ресурсно-целеориентированного подхода. // Бизнес. Образование. Право. 2021. – № 4 (57).

Публикации в других изданиях

1. Гриценко, П. П. Краткий обзор видов и особенностей форм объединений в промышленном комплексе / П. П. Гриценко // Фундаментальные и прикладные исследования в области управления, экономики и торговли: Сборник трудов научно-практической и учебной конференции, Санкт-Петербург, 04–06 июня 2019 года. – Санкт-Петербург: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого", 2019. – С. 311-315.
2. Гриценко, П. П. Факторы кооперации в условиях рыночной экономики / П. П. Гриценко // Цифровые технологии в логистике и инфраструктуре : Материалы международной конференции, Санкт-Петербург, 26 ноября 2020 года – 27 2021 года. – Санкт-Петербург: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования "Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого", 2021. – С. 156-163.
3. Гриценко, П. П. Некоторые аспекты цифровой трансформации в группах компаний / П. П. Гриценко // Цифровая экономика, умные инновации и технологии : Сборник трудов Национальной (Всероссийской) научно-практической конференции с зарубежным участием, Санкт-Петербург, 18–20 апреля 2021 года. – Санкт-Петербург: Политех-пресс, 2021. – С. 270-272. – DOI 10.18720/IEP/2021.1/84.

Аспирант Гриценко Павел Павлович

(подпись)