

УДК: 334.7

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ В РФ

**Завьялова Н. И., Шевцова Э. Н.,
научный руководитель доцент Курган О. И.
Сибирский федеральный университет
Торгово-экономический институт**

Для стран с развитой экономикой характерно наличие корпораций, которые являются свидетельством развитых производственных, финансовых отношений в обществе. Указанная форма организации предпринимательской деятельности существует и в России. Рынок корпоративных финансов имеет свою специфику, которая во многом обусловлена тяготением экономики к добывающим отраслям.

Цель статьи – выявить проблемы развития корпоративного сектора в России и определить направления его развития.

В ходе достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

- охарактеризовать состояние российского рынка корпоративных финансов;
- указать проблемы развития корпоративных финансов в России;
- выявить перспективные направления развития корпоративных финансов в России.

Корпорация является основной формой организации крупного бизнеса. Из примерно 60 млн. фирм, зарегистрированных в мире, лишь 10% – корпорации, но при этом они производят более половины мирового ВВП. Доля корпораций в формировании российского ВВП еще выше, так как малый и средний бизнес недостаточно развиты.

По номинальному объёму ВВП за 2012 год Россия занимала 8-е место. Номинальный ВВП России за 2012 год составил 2,014 трлн. долл., ВВП по ППС – 3,380 трлн. долл. По ВВП на душу населения по ППС Россия на 2012 год занимает 43-е место по номинальному ВВП на душу населения – 47-е место (по данным МВФ).

В России среди корпоративных образований преобладают вертикально интегрированные компании, включающие поставщиков сырья, материалов, комплектующих изделий, также торговые, транспортные, финансовые фирмы, что способствует уменьшению риска срыва поставок, нарушений контрактов, завышения цен, но одновременно не позволяет в полной мере выбирать на конкурсной основе лучшего партнера (поставщика, транспортировщика и т.п.). Однако в странах с развитым контрактным законодательством, независимой судебной системой и деловой этикой, слияния и поглощения идут в основном по горизонтали.[5]

Современная модель корпорации основана на широкой межрегиональной и международной кооперации, переходе от имущественных к информационно-логистическим связям с поставщиками и покупателями на базе общего бренда и других нематериальных активов, одним из которых является деловая репутация или гудвилл.

В отчетности российских корпораций «деловая репутация» отражена в первую очередь у приватизированных предприятий, причем доля «деловой репутации» находится на невысоком уровне. Как видим из приведенной статистической информации в таблице 1 на первом месте по доле стоимости «деловой репутации» в составе активов предприятия «выбились» предприятия, осуществляющие деятельность в сфере сельского хозяйства. Именно у них доля «деловой репутации» составила 14,79%. У большинства крупных добывающих гигантов доля «деловой репутации» находится на уровне 1–2% общей стоимости активов. Кредитные организации в списке отсутствуют.

Таблица 1 – Место актива «деловая репутация» в структуре активов, %

Отрасль	Отраслевая структура организаций, %	Доля «деловой репутации» в валюте баланса, %
Торговля и общественное питание	39,64 (max)	0,65
Промышленность	17,71	0,08 (min)
Строительство	14,18	0,29
Материально-техническое снабжение	12,21	0,96
Жилищно-коммунальное хозяйство	11,05	1,53
Транспорт и связь	3,82	0,10
Сельское хозяйство	1,33	14,79 (max)
Лесное хозяйство	0,06 (min)	1,50

В ряде секторов мировой и национальной экономики лидируют всего несколько корпораций, которые вступают друг с другом в альянсы и все в большей степени определяют и организуют развитие соответствующего сегмента рынка. Наибольшее количество ТНК согласно рейтингу, подготовленному журналом «Forbes» по итогам 2010 г., приходится на США (26 компании), Россия в списке занимает 6 место и представлена лишь несколькими компаниями: Газпром, Лукойл, Роснефть, Сбербанк. Первая из них – Газпром не входит даже в первую десятку, занимая только 15 место в указанном списке (таблица 1), другие находятся далеко за пределами полусотни.

Таблица 2 – Рейтинг крупнейших компаний[2]

Место		Название	Сфера деятельности	Стоимость, млрд. долл.			
в российском рейтинге	мировом рейтинге			Выручка	Прибыль	Активы	Рыночная стоимость
1	15	Газпром	Нефть и газ	117,6	31,7	302,6	159,8
2	68	Лукойл	Нефть и газ	111,4	10,4	90,6	55,3
3	71	Роснефть	Нефть и газ	59,2	11,3	106	79,6
4	90	Сбербанк	Банковское дело	31,8	6	282,4	74
5	149	ТНК-ВР	Нефть и газ	60,2	9	37,1	51,6
6	200	Сургутнефтегаз	Нефть и газ	20,3	4,3	46,6	39,9
7	255	Банк ВТБ	Банковское дело	12,6	1,9	139,3	26,4
8	339	Норильский никель	Металлургия	12,7	3,3	23,9	37,9
9	429	АФК Система	Телекоммуникации	28	0,9	43,9	9,;
10	482	Русал	Металлургия	10,9	2,9	26,5	11,1
11	529	Татнефть	Нефть и газ	10,7	1,5	18,5	15,1
12	587	Транснефть	Нефть и газ	14,6	3,9	54,1	3
13	604	Новатэк	Нефть и газ	5,4	3,7	11,9	43,2
14	649	Ростелеком	Телекоммуникации	9,1	1	14	15,2
15	661	НЛМК	Металлургия	8,3	1,3	13,9	14
16	712	Холдинг МРСК	Электроэнергетика	18,3	0,7	25,1	5,4
17	767	РусГидро	Электроэнергетика	13,7	0,3	21,3	11,4

Эксперты указывают, что в большинстве случаев рыночная стоимость предприятий занижена. Причинами этого могут быть: недостоверность стоимостных бухгалтерских характеристик основных средств предприятий; некорректная оценка имущества предприятий. Занижение рыночной стоимости может привести к снижению рыночной капитализации российских предприятий; ухудшению условий заимствования российскими компаниями капиталов на внешних рынках; к неравноценному вхождению российских компаний в созданные с их участием совместные предприятия с другими странами.

У корпорации как рыночного субъекта есть масса преимуществ, но основное – это возможность привлечения дополнительного капитала при помощи выпуска ценных бумаг и их реализации на фондовом рынке. Предполагалось, что объем сделок с акциями и корпоративными облигациями у российских компаний увеличится с 2005 г. более чем в 30 раз. Однако в действительности пока лишь небольшая доля российских корпораций выпускают свои акции в свободное обращение и проводят листинг своих ценных бумаг на бирже, а это значит, что большинство российских корпораций по существу таковыми не являются. По оценкам Национальной ассоциации капитализация российского фондового рынка в 2008 г. составила 1 трлн.долл., а к 2015 г. по прогнозу возрастет до 3 трлн.долл. Учитывая предыдущие прогнозы, которые фактически не были выполнены, корпорациям необходимо будет приложить немало усилий для их претворения в жизнь.[3]

Вышесказанное доказывает то, что развитие российских корпораций и их интеграция в систему мирохозяйственных связей необходимы для того, чтобы использовать преимущества глобализации экономики и информатизации, прогнозирования и комплексного планирования, осуществлять эффективный переход от иерархических к сетевым структурам.

Качественные и числовые данные свидетельствуют о серьезных функциональных и управленческих проблемах корпораций, основными из которых являются:

- сокращение общего числа предприятий;
- отсутствие у основной массы предприятий инвестиционной деятельности;
- недостаточность капитала, в первую очередь, акционерного.

Кроме того внутренними системными проблемами корпораций:

- утрата суверенитета предприятиями, что связано с включением предприятий в холдинговые структуры; внутрикорпоративная коррупция;
- неравноправие различных групп акционеров.

Основная проблема российских корпораций заключается в том, что предприятия в большинстве случаев представлены двумя отраслями – это банковская сфера, добыча и переработка полезных ископаемых, в основном, нефти и газа. Остальные отрасли развиты слабо или вообще не развиты.

В страновой структуре внешней торговли России особое место занимает Европейский союз, как крупнейший экономический партнер страны. Как альтернатива получения дополнительного дохода для российских компаний в июле 2010 года был создан Таможенный союз, который призван стимулировать экономическое развитие, и может дать прирост в 15% к ВВП. 22 августа 2012 года – Россия официально стала членом Всемирной торговой организации, что, по мнению экспертов, привело к ухудшению экономического развития компаний сельскохозяйственной направленности, которые и прежде находились в менее выгодных условиях по сравнению с другими отраслями. Хотя отдельные производители получили преимущества в связи со снижением стоимости оборудования, что позволило снизить себестоимость продукции. [4]

Вместе с тем, несмотря на неудовлетворительное состояние, именно корпорация остается минимальной экономической системой, осуществляющей все четыре основных экономических процесса – производство, распределение, обмен и потребление. Корпорации составляют своеобразный «каркас» экономики.

Список использованной литературы:

- 1.Гражданский кодекс Российской Федерации – М.: Эксмо, 2014.
- 2.Российский журнал Forbes.
- 3.Ковалев, В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: Учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013.-880с.
- 4.Кокорева М.С. Корпоративные финансовые решения. Эмпирический анализ российских компаний. Монография / И.В. Ивашковская, М.С. Кокорева, А.Н. Степанова, С.А. Григорьева.- М.:НИЦ ИНФРА-М, 2013.-281с.
- 5.Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: Учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. - М.: КноРус, 2013. - 512 с.