

Министерство образования Республики Беларусь
Учреждение образования
«Полоцкий государственный университет»

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей

II Международной научно-практической конференции,
посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 7–8 июня 2018 г.)

Новополоцк
Полоцкий государственный университет
2018

Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.

Компьютерный дизайн М. С. Мухоморовой
Технический редактор А. Э. Цибульская.
Компьютерная верстка Т. А. Дарьяновой.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

ПОДХОДЫ К ФИНАНСОВОМУ УПРАВЛЕНИЮ КРУПНЫМИ МНОГОУРОВНЕВЫМИ КОМПАНИЯМИ

Н.В. Здановская, старший преподаватель, Белорусский государственный университет транспорта, г. Гомель, Республика Беларусь

Финансовое управление компаниями является одним из наиболее важных элементов управления, деятельность которого направлена на эффективное использование финансовых ресурсов для достижения поставленных целей. Финансовое управление крупными многоуровневыми компаниями имеет специфические особенности и в связи с этим требует особых подходов.

Многоуровневые структуры являются одним из способов организации управления крупными компаниями, состоящими из множества интегрированных структурных единиц. Особенностью такого подхода в управлении крупными многоуровневыми компаниями является объединение многочисленных структурных единиц по уровням управления для обеспечения простоты и прозрачности управления. В мировой практике крупные многоуровневые компании могут функционировать в форме холдингов, концернов, финансово-промышленных и других видов объединений. В Республике Беларусь крупные многоуровневые компании в соответствии с законодательством могут иметь только форму холдинга и государственного объединения. В научных исследованиях для обозначения крупных компаний, которые могут иметь многоуровневую структуру, используются понятия корпорация, интегрированная структура, холдинговая компания, группа компаний и т.д.

В настоящее время исследование вопросов экономики и управления финансами многоуровневых систем является наиболее перспективным и востребованным направлением, обусловленным ростом крупных компаний и их ролью в экономике страны. Многие ученые-экономисты посвятили свои работы теоретическим и практическим исследованиям финансового управления крупными компаниями, представляющими собой объединение структурных единиц:

В работах ученых, посвященных финансовому управлению крупными компаниями, уделяется внимание различным аспектам. Так, Т.А. Козенкова выделяет уровни финансовых взаимоотношений; А.В. Лежнев – уровни принятия управленческих решений; А.С. Баландина предлагает использовать на разных уровнях управления различные подходы к управлению финансовыми потоками; Д.Н. Бирючков в качестве наиболее актуальных вопросов финансового управления многоуровневых компаний рассматривает обоснование объема инвестиций и разработку мер по снижению потерь, полученных в результате экономических кризисов.

Т.А. Козенкова, исследуя способы группировки финансовых отношений, отмечает, что одной из классификаций финансовых отношений в интегрированных структурах является группировка по уровню субъекта финансовых отношений со стороны интегрированной структуры (двухуровневая система отношений). В основе этой классификации лежит главная особенность интегрированных структур, которая заключается в том, что они представляют собой одновременно и совокупность отдельных компаний – субъектов хозяйствования, и единый хозяйственный комплекс, самостоятельную единицу предпринимательства, «единый бизнес». Происходит сочетание интересов группы в целом и интересов отдельного субъекта, входящего в группу. Согласно предложенной классификации выделяется два уровня взаимоотношений:

– *первый уровень*: группа в целом как единый хозяйствующий субъект через своего уполномоченного представителя (головную, центральную или управляющую компанию) вступает во взаимоотношения с государством, поставщиками, заказчиками, финансовыми институтами и прочими контрагентами. Совокупность финансовых отношений данного уровня направлена на реализацию общих целей развития бизнеса группы компаний в целом.

– *второй уровень*: каждое предприятие – участник группы взаимодействует с теми же лицами как самостоятельное юридическое лицо. При этом реализуются цели и задачи развития бизнеса данного участника (в рамках общих целевых установок группы) [1].

А. В. Лежнев анализируя систему управления финансовыми потоками нефтяной компании «ЛУКОЙЛ» выделяет три иерархически различных уровня принятия финансовых решений. *Первый уровень* – это уровень централизованного стратегического финансового управления консолидированным капиталом всей корпорации. Финансовые решения этого уровня принимаются правлением компании и заключаются в подготовке, планировании, осуществлении финансовой инвестиционной деятельности в масштабах всей корпорации. На этом уровне осуществляется:

- привлечение финансовых средств;
- перераспределение финансовых ресурсов внутри компании;
- привлечение дополнительных отчислений от дочерних компаний для осуществления финансирования различных целевых программ;
- создание, реорганизация или ликвидация дочерних предприятий.

Ко *второму среднему уровню* финансового менеджмента относится управление финансами крупных территориальных производственных объединений, входящих в состав компании. Финансовый менеджмент этого уровня имеет ряд особенностей, связанных как с ограничениями, накладываемыми на него финансовыми решениями, принятыми на уровне стратегического управления, так и спецификой соответствующего производственного сектора. Однако и здесь в качестве основной функции управления финансами может быть выделена функция перераспределения финансовых средств между входящими в структуру или административно подконтрольными обособленными подразделениями и территориальным объединением и компанией.

Третий уровень охватывает управление финансами конкретного производства или фирмы входящих в состав компании и вполне попадает под понятие финансового менеджмента предприятия, хорошо представленного в уже упоминавшейся научной и методической литературе, с тем, однако, что финансовые ресурсы такого предприятия определяются в значительной степени компанией, структурным подразделением которой оно является [2, с. 57-58].

Дальнейшие исследования А.В. Лежнева посвящены разработке особенностей финансового менеджмента среднего звена вертикально-интегрированной нефтяной компании [2, с. 14].

А.С. Баландина, исследуя подходы к управлению финансами корпораций, отмечает, что главными составляющими управления являются финансовые потоки. Специфика корпорации состоит в том, отмечает А.С. Баландина, что в каждом из блоков функции могут быть ранжированы по уровню управленческих решений, что позволяет использовать стандартные подходы к управлению деятельностью на разных уровнях корпорации. В частности может быть реализована многоуровневая многопотоковая концепция управления, позволяющая достичь синергетического эффекта в рамках нескольких потоков корпорации [3, с. 105].

С целью эффективного управления финансами корпораций А.С. Баландина предлагает на различных уровнях управления использовать различные подходы к управлению финансо-

выми потоками (дифференцированный, портфельный, потоковый). Так, на низшем уровне управления финансами используется дифференцированный подход, на среднем (дивизиональном) – портфельный подход, а на высшем уровне наиболее эффективным может быть потоковый подход [3, с. 105].

Сущность *дифференцированного подхода* основывается на рассмотрении любого элемента финансового потока как самостоятельного объекта управления, являющегося структурной составляющей потока как системы. При этом А.С. Баландина выделяет следующие элементы структуры финансового потока: привлечение финансовых ресурсов, внутренний оборот и перераспределение финансовых ресурсов и размещение финансовых ресурсов.

Главная цель *портфельного подхода* корпорации заключается в формировании совокупности портфелей, каждый из которых представляет собой диверсифицированную совокупность различных элементов. В рамках портфельного подхода предлагается две его разновидности: функциональный и динамический.

Функциональный подход отражает наиболее общие принципы управления финансовыми потоками и предполагает рассмотрение основных финансовых связей корпорации. Связи включают переводы дивидендов и процентов, предоставление и выплату займов, инвестиции в акционерный капитал, лицензионную плату и оплату услуг управления финансовыми средствами, изменение финансовых условий дебиторов по расчетам, установление трансфертных цен и т.д. Через каждую финансовую связь осуществляется множество различных сделок.

Динамический подход предполагает рассмотрение основной деятельности по реализации корпоративной стратегии как процесса, растянутого во времени. Этот подход связан с логикой осуществления мероприятий в рамках управления сформированным портфелем.

Область применения *потокового подхода* в рамках управления достаточно обширна: от поиска оптимального распределения ресурсов между финансовым и производственным потоком на уровне совета директоров до контроля за финансами на уровне отдельной финансовой цепочки.

По мнению Д.Н. Бирючкова одной из важнейших задач в области управления финансами многоуровневых структур, является обоснование объема инвестиций, обеспечивающих реализацию стратегического развития. Для многоуровневых структур более актуален расчет, состоящий из следующих этапов:

- 1) Обоснование объемов в целом по многоуровневой структуре;
- 2) Обоснование объема инвестиций по направлениям;
- 3) Расчет общих инвестиций;
- 4) Обоснование распределения объема инвестиций по уровням;
- 5) Обоснование объема инвестиций для дочернего подразделения внутри одного уровня [4, с. 49].

Еще одной проблемой, решаемой Д.Н. Бирючковым для многоуровневых компаний, является комплекс мер по снижению потерь, полученных в результате экономических кризисов, в числе которых значатся:

- порядок создания в структуре многоуровневой компании стабилизационного страхового фонда;
- порядок использования средств стабилизационного фонда на снижение финансовых потерь компании;

– порядок использования средств стабилизационного фонда в случае отсутствия кризисных ситуаций для целей инвестирования деятельности многоуровневых компаний [5, с. 44-46].

Анализ существующих исследований к финансовому управлению крупными многоуровневыми компаниями показал, что они не носят комплексного характера, а представляют собой разработки, направленные на решение определенных задач. В связи с этим возникает необходимость исследований по следующим направлениям:

- формирование актуального понятийного аппарата финансового управления крупными многоуровневыми компаниями;
- определение и развитие элементов финансового управления и специфики их применения в крупных многоуровневых компаниях;
- возможность использования зарубежного опыта финансового управления крупными многоуровневыми компаниями в практике хозяйственной деятельности отечественных предприятий.

Результаты исследования позволят обобщить и систематизировать существующий опыт по финансовому управлению крупными многоуровневыми компаниями, предложить новые инструменты управления крупными многоуровневыми компаниями.

Список использованных источников

1. Козенкова, Т.А. Финансовые отношения как объект управления в группе компаний [Электронный ресурс] / Т.А. Козенкова // Ж-л «Финансы». – 2007. – № 9. – Режим доступа: <http://finbuh.ru/text/112074-1.html>. – Дата доступа: 29.01.2018.
2. Лежнев, А.В. Финансовый менеджмент в вертикально интегрированных нефтяных компаниях : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / А.В. Лежнев. – М., 2001. – 172 с.
3. Баландина, А.С. Современный теоретический подход к управлению финансами корпораций / А.С. Баландина // Вестн. томского гос. ун-та. – 2008. – № 307 (февраль). – С. 104–107.
4. Бирючков, Д.Н. Особенности управления финансами многоуровневых компаний / Д.Н. Бирючков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 29 (119). – С. 46–49.
5. Бирючков, Д.Н. Особенности управления финансами многоуровневых компаний в посткризисный период / Д.Н. Бирючков // Финансовый и кредит. – 2012. – № 40 (520). – С. 43–46.