

СОВРЕМЕННЫЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РЕГИОНАЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

В статье рассматривается состояние интеграционных процессов в промышленности в регионе. Определена динамика интеграционных процессов в промышленность региона, дана критическая оценка их состояния в Самарской области.

Ключевые слова: интеграция, интеграционные процессы, экономический рост, государственное регулирование, предприятие, промышленность, эффект масштаба, поглощение, слияние, интегрированные структуры, финансирование, рынок, эффективность.

Проблема интеграционных процессов в региональной промышленности является в настоящее время одной из самых актуальных. Именно в таких союзах многие ведущие экономисты видят важнейший путь выхода из кризисного состояния российской экономики.

В условиях экономического роста важным фактором повышения конкурентоспособности стали интеграционные процессы, происходящие в форме поглощений и слияний. Одним из самых фундаментальных мотивов для поглощений и слияний является рост [1].

Компании, стремящиеся к расширению, стоят перед выбором между внутренним ростом и ростом через слияния и поглощения. Внутренний рост может быть медленным и неопределенным. Рост через слияния и поглощения может быть гораздо более быстрым процессом, хотя он приносит с собой собственные неопределенности. Компании могут расти внутри своей отрасли или могут расширяться, проникая в другие сферы бизнеса.

В настоящее время, как показывает практика, многие предприятия применяют влияние поглощений и слияний как вариант роста эффективности производства. В этом случае важным фактором становятся определение преимуществ или недостатков ожидаемой реструктуризации для участников и установление тех условий, которые более важны в длительной перспективе [2].

Проблемами интеграции в экономике занимались такие российские и зарубежные авторы, как В. Антонов, А. Амсен, И. Беляева, С. Глазьев, В. Горшенин, Э. Доллан, Б. Ерзнкян, Г. Константинов, В. Ивантер, Т. Келлер, И. Ичиро, Г. Клейнер и пр.

Одними из самых значительных работ, которые были посвящены анализу процессов интеграции в промышленности представлены в трудах Р. Брейли, А.А. Бубенеца, Т.Дж. Галпина, В. Хорна, С.В. Гвардина, Д.А. Ендовицкого, П.А. Гохана, и Н.Б. Рудык.

* © Мокина Л.С., 2013

Мокина Людмила Сергеевна (mokls89@bk.ru), кафедра экономики Самарского государственного университета, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

Проблема интеграционных процессов как фактор внешнего развития промышленных предприятий рассмотрена в работах А. Смита, А. Маршалла, Д. Рикардо, Д. Грейма, М.Н. Клемента, С. Майерса, М. Портера, О. Уильямсона, Р. Пиндайка, Р.Г. Фаулера, Р. Коуза, С.Р. Хиггинса.

Причины интеграции предприятий в промышленности России можно разделить на две большие группы.

К первой группе относится объединение предприятий, которое в большинстве ситуаций приводит к увеличению производственной результативности, уменьшению издержек производства при предоставленном объеме выпуска продукции. В отдельных отраслях промышленности вероятная экономия издержек при ассоциации предприятий довольно высока.

Последнее десятилетие XX века ознаменовалось невиданным всплеском поглощений и слияний как в развитых, так и в развивающихся странах. В 1999 г. — на пике активности — было объявлено более 40 000 сделок общей стоимостью свыше 3,4 трлн долл. Слияния и поглощения в таких масштабах привели к фундаментальным изменениям в ряде отраслей [3]. Для примера рассмотрим интеграционные процессы в российской черной металлургии, которая характеризуется высокой степенью вертикальной интеграции. Российская металлургическая отрасль в сравнении с металлургией других стран — как развитых, так и развивающихся — характеризуется значительно более низкими издержками. Один из факторов, способствующих этому, — обилие сравнительно дешевого сырья: цены на железную руду, коксующийся уголь и металлолом определяет уровень экспортного паритета. Также здесь играет свою роль то, что затраты на рабочую силу, электроэнергию и транспорт по-прежнему гораздо ниже, чем даже в отдельных развивающихся странах, не говоря уже о развитых. К числу крупнейших вертикально интегрированных корпоративных образований России относятся Магнитогорский металлургический комбинат (ММК), «Северсталь-групп», Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК), «Evraz Group», стальная группа «Мечел».

Аналитики компании Ernst&Young констатируют, что по итогам 2006 года металлургическая и горнодобывающая отрасль России впервые стала крупнейшей по совокупной стоимости M&A сделок, опередив нефтегазовую промышленность. Значительно увеличивается количество международных сделок. Рост объемов сделок в металлургии и горнодобывающей промышленности соответствует тенденции консолидации в отрасли, связанной с усилением позиций основных игроков на международном рынке [4].

Интеграционные процессы последних лет имеют ряд специфических особенностей и проблем, особенно на рынке поглощений и слияний. Период 2007–2012 гг. был достаточно непростым для осуществления сделок поглощения и слияния. После двукратного падения в 2009 г. и последующей стабилизации рынок приблизился к пиковым значениям 2007–2008 гг. Согласно данным аналитического портала Mergers.ru, российский рынок поглощения и слияния продолжает расти и в стоимостном выражении составил в 2012 году \$90,3 млрд при 1070 завершенных сделках [5].

Проблему интеграционных процессов в промышленности в России в целом, и Самарской области в частности, следует рассматривать в двух плоскостях. Во-первых, это интеграция внутри страны: отечественный авиакосмический комплекс насчитывает 564 предприятия, что совершенно не соответствует принципам организации корпоративного бизнеса. Во-вторых, это интеграция в мировую среду. Опыт последних лет показывает, что интеграционные процессы идут чрезвычайно высокими темпами.

Анализируя процесс становления самарского рынка поглощений и слияний, необходимо отметить, что на первых этапах формирования рыночной экономики вырабатываемые наукой стратегические подходы к сделкам на рынке поглощений и слияний практически не имели отношения к российским компаниям. Исключением можно считать лишь формирование вертикально интегрированных сырьевых цепочек, в большинстве же рассмотренных случаев активы присваивались хаотично и бессистемно. Общим для всех сделок было отсутствие необходимости формировать стратегический подход к приобретению бизнес-актива, а также извлекать максимальную стоимость из совершенного приобретения. Данное обстоятельство было обусловлено рядом секторов, наиболее важными из которых, согласно исследованию Г. Газина (партнер «McKinsey», Москва) и Д. Манакова (младший партнер «McKinsey»), необходимо признать следующие [3]:

- проводимые сделки полностью не оплачивались или применялась неденежная форма оплаты;
- приобретались недооцененные бизнес-активы;
- из-за отсутствия оценок экономической целесообразности приобретения собственники изначально нацеливались на «выкачивание» активов;
- региональная экспансия в основном носила политический характер.

В результате на рынке поглощений и слияний инвестиционные ресурсы распределялись и использовались неэффективно, отсутствовали стимулы к капитализации приобретаемого бизнеса. Рынок не осуществлял свои функции в полной мере, что говорит о нарушении ценового механизма рынка: цена устанавливалась не под воздействием спроса и предложения, а путем применения «неденежных» схем расчета, благодаря политическим связям и т. д. Но состояние российской экономики и развитие процессов глобализации способствовали тому, что российские компании сегодня так или иначе вовлечены в процессы формирования рынка поглощений и слияний. Поэтому актуальным становится совершенствование подходов к осуществлению сделок.

Анализируя эффективность сделки поглощения/слияния, предлагается в качестве основного использовать метод дисконтирования денежных потоков, основанный на основной базе корпоративных финансов. Согласно данному методу, стоимость активов сегодня — это текущая стоимость денежных потоков, которые будут получены от этих активов в течение их экономического существования, дисконтированных по установленной ставке, отвечающей рискам этой компании [4].

При применении предлагаемой методики анализа возможно будет определение двух концептуальных моментов: установление расчетным путем возможности какой-либо выгоды от проведения сделки поглощения/слияния, а также прогнозирование эффективности сделки непосредственно для компании-инициатора [5].

К недостаткам данного метода можно отнести:

- высокую точность отдельных показателей, употребляемых в расчетах, к трансформациям внешних и внутренних условий работы предприятия;
- вероятностный характер результатов,
- условность результатов.

Но главным является то, что при применении этого метода оценки происходит выбор ставки дисконтирования, так как она может оказать существенное влияние на прогнозируемые результаты самой сделки.

На каждой фазе экономического цикла и в произвольных экономических условиях процесс управления обязан заключать в своей структуре моменты антикризисного управления. Структура антикризисного управления и его роль в системе управления, возможно, будут меняться. Это будет зависеть от стадии развития экономи-

ческого субъекта. Необходимость использования антикризисного управления различными предприятиями в стабильных условиях рыночной экономики обусловлена наличием жесткой конкуренции как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Практика показывает, что присутствие интегрированных структур умеряет кризисные процессы во входящих в них промышленных предприятиях. И наоборот, даже сравнительно крупные (с численностью персонала 5–10 тыс. человек) разобщенные промышленные предприятия терпят достаточно острые кризисные процессы, заключающиеся в кратных сокращениях объемов сбыта и численности персонала, катастрофически высоких задолженностях по платежам и др. Все это свидетельствует о необходимости активизации интеграционных процессов в самарской промышленности.

Развитие различных отраслей промышленности Самарской области отражает тенденции как с вертикальной, так и с горизонтальной интеграцией хозяйствующих субъектов. При этом прослеживается преобладание в интеграционных процессах фирм-поставщиков продукции. В таких вариантах развития необходимо соблюдение функционально-структурных принципов, обеспечивающих гармонию и устойчивость создаваемой интеграционной формы [6; 7].

В современных условиях нестабильной экономической конъюнктуры, когда влияние кризисных факторов поставило промышленные предприятия Самарской области в очень сложное положение, окончательным решением при внедрении интеграции должно стать быстрое формирование нового мощного предприятия. Это обеспечит переход предприятия на новый жизненный цикл, выход из кризисных ситуаций и обновление бизнеса. Руководству предприятия нужно осуществить единый комплекс антикризисных мер, которые будут направлены на благополучное проведение всех интеграционных процессов, которые начинаются от прединтеграционной подготовки предприятий и заканчиваются постинтеграционным контролем финансово-хозяйственной деятельности интегрированной структуры. Особенно надо заострить внимание на том, что именно от действенности осуществления поставленных задач напрямую будет зависеть результативность всего интеграционного процесса промышленных предприятий, а соответственно и дальнейшие его перспективы.

Принятие интеграционных решений в границах антикризисного управления предполагает необходимость строгой выверенности действий, основанной на глубоком анализе динамического состояния промышленного предприятия. Это обусловлено высокой изменчивостью системы в зависимости от относительно малых градиентов приращения управленческих усилий.

Интеграционные процессы в промышленности в Самарской области протекают зависимо от определенных правительством области стратегических директив и избранной экономической политики области.

В результате развития современной глобальной экономики появились стратегические союзы как варианты длительного сотрудничества двух и более компаний крупного и среднего предпринимательства для достижения общих стратегических целей. При создании таких союзов не совершается получения активов других предприятий, однако приложение мощных сторон фирм-участниц союза разрешает в очень сжатые сроки постигнуть зарубежные рынки продаж, выработать инновационные решения. Этот союз помогает избеганию ограничений в законе на поглощение и слияние. Создание союза, по мнению Р. Кантора, профессора Гарвардской школы бизнеса, совершается последовательно в несколько этапов [8]:

1) «этап стратегической интеграции», на этом этапе происходит постоянный контакт высшего руководства партнеров-участников для выработки общей стратегии предприятий союза;

2) «этап практической интеграции», на котором предполагается взаимодействие менеджеров среднего звена по проблемам совместной деятельности предприятий союза;

3) «этап оперативной интеграции», когда обеспечивается взаимный доступ рядовых сотрудников к общим информационным ресурсам;

4) «этап межличностной интеграции»;

5) «этап культурной интеграции», на котором происходит отражение взаимных стремлений в преодолении языковых и культурологических различий.

Как показали исследования, проведенные за рубежом, интеграция в промышленности способствует значительному повышению производительности труда и внедрению инноваций. Таким образом, их опыт необходимо разумно адаптировать к российским условиям и энергично применять в экономике Самарской области.

В основе интеграционных процессов в промышленности Самарской области должна находиться концепция гармоничного производства, организованного на соблюдении принципов использования в факторах производства соблюдения оптимальных пропорций, взаимосвязей логистики и маркетинга, солидарности в ответственности всех структурных элементов цепочки ценностей при коллективном участии компаньонов в процессе формирования системы в условиях изменяющейся среды.

Итак, реализация интеграционного процесса в настоящее время означает, по существу, инвестирование средств, следовательно, осуществляя его, можно ориентироваться на основные принципы принятия решений о долгосрочных вложениях. Однако успешность интеграционного процесса определяется множеством факторов, основные среди них – самооценка компании-интегратора, стратегии ее развития, правильность выбора объекта для интегрирования, оценка этого объекта. Поэтому мы считаем неоправданным применять критерии оценки эффективности инвестиционного процесса к оценке интеграции в целом, хотя не исключаем для того использование отдельных возможностей.

Интеграцию промышленных предприятий необходимо рассматривать как совместный инвестиционный проект предприятий – участников сделки, обеспечивающий прирост их рыночной стоимости после консолидации. Такой подход позволяет применять для оценки эффективности интеграции промышленных предприятий те же методы и показатели, которые используются при оценке результативности реальных инвестиционных проектов.

Библиографический список

1. Консолидация активов в металлургической отрасли. Глобальные тенденции и процессы URL: http://www.ukrstrategy.com.ua/index.php?pg=65&news_id=2 (дата обращения: 08.03.2013).

2. Цыгалов Ю.М. Проблемы формирования российских металлургических холдингов // Известия высших учебных заведений. Сер.: Черная металлургия. 2004. № 4. С. 59–61.

3. Газин Г., Манаков Д. Наука поглощений // Вестн. McKinsey & Company. 2003. № 2. URL: www.mckinsey.com.

4. Молдован А. Слияния и поглощения в украинском ГМК: время стратегических союзов. URL: <http://www.ugmk.info/print.php?art=1224743183> (дата обращения: 11.03.2013).

5. Бражникова Л.А. О развитии черной металлургии России // Известия высших учебных заведений. Сер.: Черная металлургия. 2007. № 2. С. 67–69.

6. Мокина Л.С. Интегрированные структуры промышленности Самарской области // Вестник Самарского государственного университета. 2012. № 10 (101). С. 192–195.

7. Мокина Л.С. Направление интеграции промышленности Самарской области // Основы экономики, управления и права. 2012. № 4(4). С. 63–66.

8. Шукуров Э.Э. Трансформация интеграционных процессов в промышленности // Проблемы современной экономики. 2009. № 4. URL: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=2909> (дата обращения: 11.03.2013).

*L.S. Mokina**

MODERN EXPERIENCE OF DEVELOPMENT OF INTEGRATION PROCESSES IN THE REGIONAL INDUSTRY

In this article the condition of integration processes in industry in the region is viewed. Dynamics of integration processes in industry in the region is defined and critical assessment of their condition in the Samara region is defined.

Key words: integration, integration processes, economic growth, state regulation, enterprise, industry, effect of scale, absorption, fusion, integrated structures, financing, market, efficiency.

* *Mokina Lyudmila Sergeevna* (mokls89@bk.ru), the Dept. of Economics, Samara State University, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation.