

REFERENCES

1. "Savings bank online" offers virtual gold / Money News [Electronic resource]. Access mode: <http://moneynews.ru/News/15252/> (date of viewing: 02.09.2012).
2. Virtual gold may become the new global currency [Electronic resource]. Access mode: <http://ru.goldsilvermetals.com/read/69> (date of viewing: 02.09.2012).
3. Kozenko Yu. A. Online-money and access to information as the universal equivalent // Money turnover in Russia: history, theory and practice: Talking points of the round table (Volgograd, April 27, 2000). Volgograd: Publishing House of VolGU, 2000. P. 43–47.

УДК 334.7  
ББК 65.298.12

**Данилов Анатолий Иванович,**  
д-р. экон. наук, профессор, зав. каф. менеджмента и маркетинга  
Московского психолого-социального университета,  
г. Москва,  
e-mail: meon\_nauka@mail.ru  
**Данилов Денис Евгеньевич,**  
студент факультета международных финансов  
Всероссийской академии внешней торговли  
Министерства экономического развития Российской Федерации  
г. Москва,  
e-mail: meon\_nauka@mail.ru

**ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ  
ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ В ЭКОНОМИЧЕСКИ РАЗВИТЫХ СТРАНАХ**

**FINANCIAL MECHANISMS OF INVESTMENT PROCESSES OF TRANS-NATIONAL  
CORPORATIONS IN ECONOMICALLY DEVELOPED COUNTRIES**

*В статье актуализируются финансовые механизмы инвестиционных процессов транснациональных корпораций стран мира. Авторами приводится расчет индекса транснационализаций, раскрываются механизмы использования различных инструментов предприятий и финансовых учреждений с целью технологической и экономической интеграции. По мнению авторов, ключевым элементом инвестиционной стратегии финансово-промышленных групп является рационализация внутригрупповых связей, направленная на усиление возможностей, связанных с интеграцией всех форм капитала. В статье проведен анализ инвестиционных связей, формируемых внутри финансово-промышленных групп, через призму интегрирования предприятий группы на основе прав собственности.*

*The article has actualized the financial mechanisms of investment processes of trans-national corporations all over the world. The authors have provided the calculation of the index of trans-nationalization; have revealed the mechanisms of the use of different tools of the companies and financial institutions for the purpose of technical and economical integration. Due to the authors' point of view, the key component of investment strategy of financial-industrial groups is the rationalization of the group internal connections aimed at enhancement of the possibilities connected with integration of all forms of capital. The article has presented the analysis of investment connections being formed inside the financial-industrial groups by means of integration of the group companies on the basis of the property rights.*

*Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный процесс, финансово-промышленная группа, интеграция капитала, транснациональные корпорации, технологическая интеграция, финансовые учреждения, индекс транснационализации, концерн, холдинг.*

*Keywords: investments, investment process, financial-industrial group, capital integration, trans-national corporations, process integration, financial institutions, index of trans-nationalization, concern, holding.*

В современном мировом инвестиционном процессе основными участниками являются транснациональные корпорации (ТНК)<sup>1</sup>, в сферу деятельности которых вовлечены, как правило, крупные финансово-кредитные организации: банковские холдинги, инновационные фонды, инвестиционные компании, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, лизинговые компании, факторинговые компании, венчурные фонды и др.

В целом ТНК обеспечивают около 50% мирового промышленного производства. На ТНК приходится более 70% мировой торговли, причем 40% этой торговли происходит внутри ТНК, то есть они происходят не по рыночным ценам, а по так называемым трансфертным ценам, которые формируются не под давлением рынка, а под долгосрочной политикой материнской корпорации. Очень большие ТНК имеют бюджет, превышающий бюджет некоторых стран. Из 100 крупнейших экономик в мире 52 – транснациональные корпорации, остальные – государства. Они оказывают

<sup>1</sup> Транснациональная компания (корпорация) (ТНК) – компания (корпорация), владеющая производственными подразделениями в нескольких странах. По другим источникам, определение транснациональной компании звучит так: компания, международный бизнес которой является существенным. А также компания, на активы зарубежом которой приходится около 25–30% их общего объема и имеющая филиалы в двух и более странах. Страна базирования – страна, в которой находится штаб-квартира ТНК. Принимающие страны – страны, в которых размещена собственность ТНК.

большое влияние в регионах, так как имеют обширные финансовые средства, связи с общественностью, политическое лобби. Транснациональные корпорации играют важную роль в глобализации.

ТНК имеют очень весомую роль в мировых научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработках (НИОКР). На долю ТНК приходится более 80% зарегистрированных патентов, при этом на долю ТНК приходится и около 80% финансирования НИОКР.

ТНК – это не только производственные компании, как, например, Siemens, но и транснациональные банки, телекоммуникационные компании, страховые компании, аудиторские компании, инвестиционные и пенсионные фонды.

Для определения транснациональных компаний существует специальный индекс транснационализации. Расчет индекса транснационализации ведется по следующей формуле:

$$IT = 1/3 (AI/A + RI/R + SI/S) \times 100\%$$

где IT – индекс транснационализации, %;

AI – зарубежные активы;

A – общие активы;

RI – объем продаж товаров и услуг зарубежными филиалами;

R – общий объем продаж товаров и услуг;

SI – зарубежный штат;

S – общий штат работников компании.

Концентрация денежного капитала, включенного в инвестиционный процесс ТНК, обеспечивает конкурентные преимущества в сфере технологического развития. Это является источником стратегических выгод для всех участников инвестиционной деятельности. Интеграция ресурсов корпораций выступает необходимым условием разработки или приобретения новых технологий, ввода новых отраслей, преодоления барьеров вхождения в уже существующие, а также освоения зарубежных рынков.

Однако, на наш взгляд, остается недооцененной, в частности для Российской Федерации, роль факторинговых и лизинговых компаний в реализации ключевых задач финансово-промышленных групп (ФПГ). **Финансово-промышленная группа** (ФПГ) – объединение промышленных предприятий с финансовыми учреждениями на основе установленных между ними отношений экономического и финансового взаимодействия, а также может быть в форме коммерческой организации. Это совокупность экономических субъектов (обычно юридических лиц), либо действующих как основное и дочерние общества, либо объединивших свои активы в целях технологической или экономической интеграции.

Наиболее важным видом финансово-промышленных групп является концерн – объединение нескольких торгово-промышленных предприятий под общим финансовым руководством. Причины возникновения ФПГ вскрыл еще Рудольф Гильфердинг, описывая процесс слияния банковского и промышленного капитала и образования финансово-капитала, определив **задачи**, как активизация преобразований в экономике, улучшение инвестиционной ситуации, а также развитие конкурентоспособности отечественных товаров.

Известно, что факторинг является одной из разновидностей торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента, что связано с переуступкой клиентом-поставщиком факторинговой компа-

нии неоплаченных платежных требований за поставленную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги и соответственно права получения платежа по ним. Факторинг как финансовый инструмент становится способом оптимизации внутрифирменных оборотов. Так, к примеру, в состав автомобилестроительного холдинга Fiat входит множество компаний по производству комплектующих изделий. Они осуществляют поставки внутри ФПГ на условиях товарного кредита, в связи с этим появилась необходимость создания фактор-компаний, финансирующей производственные фирмы и обеспечивающей своевременный оборот денежных ресурсов. По данным Международной факторинговой ассоциации (IFG), в 2009 году общий объем мировой факторинговой индустрии снизился по сравнению с предыдущим годом на 3,14% и составил 1 283,6 млн евро. За анализируемый период оборот российского рынка факторинга уменьшился почти в 2 раза (составил 8580 млн евро) [1]. Анализ объемных показателей по итогам первого полугодия 2010 года указывает на активное восстановление российского рынка факторинга в 2011 году. Показатели за шесть месяцев 2010 года близки или превосходят показатели за девять месяцев 2009 года. С учетом традиционного роста оборотов факторов во втором полугодии, к концу 2010 года объем российского рынка факторинга составит 450–500 млрд рублей [2].

Лизинговые компании, в большинстве случаев оказывающие стандартные лизинговые услуги широкому кругу клиентов, ориентируются на преимущественное обслуживание клиентов «собственного банка». Иностранцы финансово-промышленные группы (поставщики оборудования, автотранспортных средств и технологий, оргтехники и др.) используют лизинг в качестве инструмента сбыта своей продукции, а также, как правило, устаревших технологий. Они были вынуждены создавать лизинговые компании в связи с постепенным насыщением рынка и возникшей конкуренцией. Среди таких ТНК можно назвать AT&T, Amko, Xerox, Hewlett-Packard и др.

В современных условиях при любой форме организации лизинг является одним из основных финансовых инструментов, позволяющих осуществить крупные капитальные вложения в развитие материально-технической базы интегрированного производства. К числу лизинговых компаний, созданных в Российской Федерации, банками – участниками ФПГ, можно отнести: ТОО «Интеррослизинг», ЗАО «Инком-лизинг», ЗАО «РК-лизинг», ЗАО «Промстройлизинг» и др.

Создание транснациональных финансово-промышленных корпораций, расширяющих границы своей деятельности и создающих единое экономическое пространство, перерастающих в условиях глобализации в структурную основу мирового хозяйства, отражает процесс слияния денежного и промышленного капитала в институциональной форме. Изучение организационно-экономических структур построения концернов и конгломератов в ряде экономически развитых стран представляет значительный интерес, поскольку процессы интегрирования промышленных предприятий и финансовых институтов в России на основе прав собственности не нашли детального освещения в работах российских экономистов. В этой связи авторы предпринимают попытку провести анализ инвестиционных связей, формируемых внутри финансово-промышленных групп, сквозь призму интегрирования предприятий группы на основе прав собственности. Так, в Германии современные ФПГ являются не жесткими конструкциями, а довольно гибкими образованиями, маневренность которых в значи-

тельной степени обеспечивается банками. Слиянию банковского капитала с промышленным предшествовала его концентрация и появление концернов-гигантов, что сопровождалось образованием гроссбанков, которые играли роль организующих и направляющих центров.

Интересен опыт организации японских кэйрэцу как предпринимательских групп, включающих дочерние и партнерские фирмы. Отношения между материнской и группированной компанией в Японии носят жестко организованный иерархический характер в отличие от европейской и американской моделей. В Японии крупные компании сохраняют в собственном ведении только узловые производства и исключают другие цепочки технологического процесса, что предполагает образование кэйрэцу, при этом группированная фирма оказывается под большим контролем материнской компании. В центре внимания кэйрэцу находятся банки, контроль которых за деятельностью предпринимательских групп не носит жесткого характера. Построение в Японии экономической системы, основанной на правах собственности (кэйрэцу), представляет собой один из важнейших факторов высокой конкурентоспособности и инвестиционно-инновационной активности японских финансово-промышленных корпораций.

Что же касается южнокорейских иерархических конгломератов (чеболи), то они контролируют многие предприятия через акционерный капитал «пирамид» и высокую задолженность. Слово «чеболь» в переводе с корейского языка означает «могущественный семейный клан». Совет директоров чеболя формируется по семейному признаку и возглавляет его основатель холдинга или его преемник – крупнейший акционер. В Южной Корее несколько десятков чеблей контролируют почти все отрасли экономики. К началу 2000 года на 10 ведущих финансово-промышленных групп Южной Кореи приходилось 64% ВВП и около 70% экспорта страны.

Особенностью деятельности чеблей является отработанный механизм компенсации потерь нерентабельных компаний за счет прибыли других предприятий, входящих в чеболь. Они практикуют перекрестное субсидирование и внутрифирменные займы с привлечением финансовых гарантий. Основным источником финансирования чеблей являются государственные кредиты, которые государство использует в качестве инструмента политического контроля над чеболями. В 70–80-х годах XX века началось привлечение частных инвестиций, в результате чего чеболи получили около 75% всех банковских ссуд, предоставленных частному сектору.

Таким образом, государство смогло обеспечить финансово-промышленным группам выгодные условия ведения бизнеса (льготный доступ к внутренним и внешним займам, создание барьеров для импорта, предоставление субсидий, освобождение от налогов и другие законодательные преимущества), позволявшие ФПГ увеличивать масштабы деятельности и становиться более диверсифицированными. В результате чеболи сыграли решающую роль в проведении индустриализации страны в кратчайшие сроки и интеграции Южной Кореи в мировую экономическую державу. Экономический оборот 30 крупнейших чеблей приблизился к 80% ВВП.

Однако с начала 90-х годов прошлого столетия стали появляться и негативные факторы деятельности чеблей, в частности чрезмерная монополизация производства, большой размер кредиторской задолженности, пожизненный наем, зависимость доходов от падающего потреби-

тельского спроса США (доля экспорта в Америку в разных компаниях составляла от 20 до 40% валовой выручки). Поэтому правительство Южной Кореи начало проводить политику, направленную на разукрупнение и демонополизацию деятельности чеблей.

Изучая мировой опыт, можно отметить, что самой распространенной формой финансово-промышленной группы является ФПГ холдингового типа. Владение контрольным пакетом позволяет холдинговой компании проводить единую политику и осуществлять единый контроль в отношении компаний группы. Обычно выделяют два вида холдингов: чистый и смешанный. Чистый холдинг осуществляет управление и контроль путем консолидации пакетов акций в рамках одной компании. В то же время смешанный холдинг создается в связи с созданием промышленными и иными компаниями дочерних структур или поглощения ими других компаний. Смешанный холдинг предполагает наряду с другими функциями ведение предпринимательской деятельности.

Главное преимущество холдинговых компаний заключается в повышении конкурентоспособности группы взаимосвязанных предприятий. В деятельности ФПГ холдинговой структуры одновременно участвует множество промышленных, научных, строительных, торговых, проектно-конструкторских, транспортных, кредитных организаций.

Крупнейшие финансово-промышленные группы мира (General Motors, General Electric, Exxon, Nestle, Unilever, Olivetty, Philips и др.) являются примерами смешанных холдинговых структур. Так, диверсифицированные финансово-промышленные группы Германии были созданы как результат межотраслевой интеграции концернов вокруг ведущих банков страны, таких как Deutsche Bank, Dresdner Bank, Commerzbank, которые владеют соответственно 1/3, 1/4, 1/8 частями акционерного капитала страны. Банки являются долгосрочными акционерами немецких корпораций. Банк выступает в финансово-промышленной группе акционером и кредитором, эмитентом ценных бумаг, депозитарием и голосующим агентом на ежегодных общих собраниях акционеров.

Deutsche Bank группирует такие известные промышленные концерны, как Bosch, Siemens, вокруг Dresdner Bank-Hochst, Grundig, Krupp. Вокруг относительно устойчивого ядра – концерна – структурируется множество крупных и средних компаний.

Корпорация, созданная вокруг Deutsche Bank в результате интеграции различных форм капитала, была превращена в промышленно-технологический комплекс, полностью объединивший производство автомобилей, самолетов, двигателей, электроники и т. д. Компании, входящие в корпорацию, имеют прямые производственные и технологические связи, скрепленные отношениями собственности.

Таким образом, можно выделить следующие особенности интеграции капитала в финансово-промышленных группах Германии:

1. Сравнительно небольшой круг должностных лиц является одновременно членами правления различных компаний и фирм, входящих в корпорацию. Например, из 100 крупнейших корпораций примерно в 80 хотя бы один член наблюдательного совета был членом правления другой компании. В 20 из них примерно от 17 до 36 должностных лиц являются одновременно членами наблюдательных советов других компаний.

2. Координирующая роль входящих в корпорацию финансово-кредитных институтов. Им принадлежит в настоящее

время 30% акций 25 крупнейших промышленных корпораций страны. Прямо или косвенно банки Германии контролируют около 50% акций ведущих корпораций страны.

3. Широкое участие в капитале. Так, например, страховая компания Allianz владеет 22% акций и является наиболее крупным акционером Dresdner Bank, которому, в свою очередь, принадлежит 10% акций этой компании. В ряде случаев крупными акционерами выступают одновременно два банка. Например, в капитале Metal Igeselshaft AG доля Deutsche Bank составляет 11,2%, Dresdner Bank – 16,5%.

Финансово-промышленный комплекс Японии включает шесть экономических комплексов – корпораций (сюданов): Mitsubishi, Mitsui, Sumitomo, Dai Ichi Kangin, Fue, Sanwa. Совокупный годовой объем продаж этих комплексов составляет примерно 14–15% валового национального продукта страны. Их общий годовой оборот достигает 4 трлн долларов, на корпорации групп приходится более 500 млрд долларов. С учетом входящих в них компаний они контролируют около 50%, а по некоторым другим оценкам – и до 75% промышленных активов страны. На торговые фирмы сюданов приходится более половины экспортно-импортных операций, их доля в импорте товаров достигает 90%. Коммерческие и трастовые банки корпораций контролируют около 40% общего капитала всей банковской системы страны, а страховые компании – 55% всего страхового капитала. В Японии деятельность банковских холдинговых компаний лицензируется, регулируется и контролируется Агентством финансовых услуг. На январь 2011 года в Японии функционировало 16 банковских холдинговых компаний.

Сюданы представляют собой самостоятельные, универсальные экономические комплексы, включающие в свою организационную структуру банки, страховые, трастовые компании, торговые фирмы, а также промышленные предприятия.

Верхний уровень финансово-промышленных групп образуют горизонтальные объединения, включающие в зависимости от количества основных отраслей деятельности от 21 (группа Sumitomo) до 50 (группа Dai Ichi Kangin) равноправных членов, представляющих собой головные фирмы крупнейших промышленных объединений. Обязательным членом корпорации является крупнейший банк, под контролем которого работают сеть филиалов и дочерних банков, а также страховые и инвестиционные компании, трастовые банки, создавая финансовую основу деятельности ФПГ. Благодаря вхождению кредитно-финансовых институтов в корпорацию достигаются стратегические выгоды, связанные с повышением мобильности развития и реализации технологического потенциала всей группы.

Промышленные объединения, входящие в корпорацию, построены, как правило, по принципу вертикальной интеграции (кэйрэцу). Под эгидой головной фирмы собрано множество подчиненных ей дочерних структур (в единстве они образуют своего рода верхний ярус вертикальной интеграции). Всего таких ярусов может насчитываться до четырех, поскольку многие дочерние фирмы имеют под своим началом другие, включая всевозможные субподрядные структуры. К примеру, основу корпорации Mitsui составляет горизонтальное объединение 29 крупнейших промышленных и финансовых комплексов на основе перекрестного владения акциями (их доля составляет 29%). Главный банк группы – Sakura Bank Ltd, который владеет сетью дочерних банков, страховой и лизинговой компани-

ей, занимает 9-е место в рейтинге крупнейших коммерческих банков мира. Центральной торговой фирмой является Mitsui Bussan. Промышленную основу корпорации составляют 27 производственных предприятий (кэйрэцу), построенных по принципу вертикальной интеграции. Каждая головная компания является материнской по отношению к находящимся под ее контролем фирмам. Тот же принцип реализуется и на следующих структурных уровнях. В итоге образуется многоуровневая иерархическая структура.

Так, головная фирма кэйрэцу – Toyota, входящая в корпорацию Mitsui, объединяет 15 подконтрольных компаний, которые занимаются производством компонентов (Toyota Auto Body – кузовов для автомобилей и др.); готовых изделий (Hino Motor – крупнотоннажных грузовиков и автобусов); фундаментальными исследованиями; экспортом и импортом сырьевых продуктов. Toyota располагает пакетом акций в каждой из подконтрольных компаний – от 22,7% акций в Aiti Steel Work до 39,8% в Toyota Auto Body. Кроме того, Toyota получает автомобильные запчасти и компоненты от двух ассоциаций, объединяющих 308 компаний. В то же время Toyota не участвует в капитале ассоциаций и взаимодействует с ними на контрактной основе. Более того, Toyota имеет интересы в трех японских телекоммуникационных компаниях, владея 17% акций компании IDC, предоставляющей международные услуги, 37% – компании дистанционной связи Teleway Japan и 27% – компании мобильной телефонной связи IDO.

Что же касается США, то к наиболее известным транснациональным корпорациям, основу которых составляют крупнейшие финансовые институты, относятся группы Chase, Morgan, Mellon, Liman-Goldman, Sax и др. Финансовая составляющая корпорации Chase включает коммерческий банк Chase Manhattan Corp, созданный в 1996 году в результате слияния Chase Manhattan Bank с Cemical Bank, и две страховые компании – Metropolitan Life Insurance и Akvitable Life. Промышленную основу группы составляет 21 нефинансовая корпорация, в том числе 5 транспортных компаний (3 авиакомпания и 2 железные дороги), а также 2 авиастроительные компании. Каждая из них входит в число 100 крупнейших компаний США. Они контролируются не только корпорацией Chase, но и банком Chase Manhattan Corp как самостоятельным финансовым учреждением.

Финансово-промышленная группа General Electric наращивает усилия в 15 наукоемких секторах промышленности на 173 заводах в США и более 100 предприятиях в 25 странах мира, включая и Россию. С 1992 года начала свои операции на российском рынке и другая ТНК – General Motors с открытия первого дилерского пункта. В 1996 году было организовано сборочное производство в г. Елабуге.

Инвестиционная политика корпорации на рынке России включает в себя создание совместных производств с использованием местного промышленного потенциала, расширение ассортимента предлагаемых автомобилей, а также организацию разветвленной сети продажного и послепродажного обслуживания.

На наш взгляд, особый интерес представляют формы интеграции финансового капитала, и в частности банковского, в рамках финансово-промышленных групп. В современных условиях все крупнейшие банки, входящие в состав финансово-промышленных групп, представляют собой банковские холдинги, консолидирующие капитал.

Особенностью процесса интеграции банков и промышленного сектора в экономически развитых странах является его строгое законодательное обеспечение. Так, деятель-

ность банковских холдинг-компаний в США регулируется законом о банковских холдинг-компаниях (принятом в 1965 году). Закон определяет банковскую холдинговую компанию как компанию, осуществляющую контроль над банком или финансовой компанией при условии, что:

- компания прямо (или косвенно, или действуя через одного или нескольких лиц) владеет, контролирует или имеет право голоса по 25% или более голосующих акций банка или компании;

- компания контролирует в любой форме выборы большинства директоров банка или компании;

- совет определяет после уведомления и пересмотра решения, что компания прямо или косвенно оказывает влияние на управление или политику банка или компании.

В США все банковские холдинговые компании регистрируются Советом управляющих Федеральной резервной системы. Совет управляющих Федеральной резервной системы осуществляет регулирование и надзор за деятельностью банковских холдинговых компаний, например, за соблюдением стандартов об уставном капитале, одобрение слияния и поглощения и инспекционные проверки данных компаний. Этот контролирующий орган действует даже тогда, когда принадлежащий холдинговой компании банк находится под первичным надзором органа, осуществляющего контроль за оборотом валюты, или Федеральной корпорацией по страхованию вкладов. Пятью самыми крупными банковскими компаниями США являются Bank of America, J.P. Morgan Chase & Co., Citigroup, Wells Fargo и Goldman Sachs. Общий объем активов данных банков на 30 сентября 2010 года составил 8,59 млрд долларов США.

С 1970 года понятие «банковская холдинг-компания» было распространено на компании в промышленности, торговле, других отраслях, если они прямо или косвенно владеют 25% и более акций банков либо осуществляют контроль за деятельностью руководства или кредитной и инвестиционной политикой одного или нескольких банков.

В Великобритании деятельность банковских холдинговых компаний регулируется Законом о банковской деятельности и Законом о компаниях. В соответствии с Законом о Банке Англии центральный банк Великобритании может потребовать у банковской холдинговой компании предоставить всю необходимую информацию о ее деятельности. В 2001 году баланс банковских холдинговых компаний в Великобритании составил 159,93 млрд фунтов стерлингов. На 5 крупных компаний среди банковских

холдинговых компаний в то время приходилось 64,5% активов банков.

Анализ зарубежной и отечественной экономической литературы показывает, что в настоящее время отсутствуют единые подходы к пониманию термина «банковская холдинг-компания».

В российском законодательстве понятие «банковский холдинг» было введено Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» (в редакции от 19 июня 2001 года № 82-ФЗ). В соответствии с ним банковским холдингом признается не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц с участием кредитной организации (кредитных организаций), в котором юридическое лицо, не являющееся кредитной организацией (головная организация банковского холдинга), имеет возможность прямо или косвенно (через третье лицо) оказывать существенное влияние на решения, принимаемые органами управления кредитной организации (кредитных организаций). Под существенным влиянием понимается возможность определять решения, принимаемые органом управления юридического лица, назначать единолично исполнительный орган и (или) более половины состава коллегиального исполнительного органа юридического лица, а также возможность определять избрание более половины состава совета директоров (наблюдательного совета) юридического лица.

Среди важных факторов, способствовавших появлению банковских холдинговых компаний, можно выделить высокий уровень развития акционерной формы собственности, при которой осуществляется функциональное взаимодействие промышленного и банковского капитала; возможность принятия банковскими холдинг-компаниями перспективных решений, связанных с деятельностью всей компании, на уровне единого центра, который составляют совет директоров и основные информационно-управленческие звенья; увеличение объемов инновационного финансирования (например, кредитования мегапроектов, инвестиции в которые достигают 1 млрд долларов).

По нашему мнению, ключевым элементом инвестиционной стратегии финансово-промышленных групп является рационализация внутригрупповых связей, направленная на усиление возможностей, связанных с интеграцией всех форм капитала, таких как промышленный, основой которого является прибыль предприятий, денежный капитал, источником подпитки которого главным образом являются банки, объединенные в экономически развитых странах как холдинги.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Factors Chain International [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.factors-chain.com> (дата обращения: 02.09.2012).
2. ФакторингПро [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.factoringpro.ru> (дата обращения: 02.09.2012).

## REFERENCES

1. Factors Chain International [Electronic resource]. Access mode: <http://www.factors-chain.com> (date of viewing: 02.09.2012).
2. FaktoringPro [Electronic resource]. Access mode: <http://www.factoringpro.ru> (date of viewing: 02.09.2012).