

ОСОБЕННОСТИ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ В НЕФТЕХИМИЧЕСКОМ И ЭНЕРГЕТИЧЕСКОМ КЛАСТЕРАХ РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН

© 2017

К.А. Григорян, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента
Казанский инновационный университет имени В.Г. Тимирязова (ИЭУП), Казань (Россия)

доцент кафедры экономической теории

Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань (Россия)

А.В. Рамазанов, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита
Казанский инновационный университет имени В.Г. Тимирязова (ИЭУП), Казань (Россия)

доцент кафедры экономической теории

Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань (Россия)

Ключевые слова: территориальные кластеры; промышленные предприятия; финансовые институты; региональная экономика; энергетический кластер; нефтехимический кластер; интеграция промышленного и финансового капитала.

Аннотация: Проблема взаимодействия реального и финансового секторов экономики всегда привлекала внимание ученых-экономистов, и в современных условиях ее значимость еще более возрастает.

Ключевое значение для формирования промышленной политики имеет выявление форм взаимодействия реального и финансового секторов в различных кластерах региональной экономики. Выявление граней и причин различия характера взаимодействия компаний реального и финансового сектора в зависимости от региональной направленности кластера позволит разработать комплекс эффективных мер стимулирования экономического роста и преодоления структурных диспропорций экономики.

В статье анализируется процесс интеграции реального и финансового сектора на основе кластерного подхода. Сравниваются факторы и условия взаимодействия промышленных предприятий, участников фондового рынка и банковского сектора. Цель исследования – выявление специфики во взаимодействии промышленных предприятий и финансовых институтов в зависимости от условий и внешних параметров развития территориальных кластеров. Задачей является установление причин и факторов, имеющих определяющее значение в формировании модели взаимодействия кластера с финансовыми институтами и использовании предприятиями инструментов привлечения финансовых ресурсов.

Для исследования были отобраны два индустриальных кластера Республики Татарстан – энергетический и нефтехимический кластеры, которые имеют существенные различия во взаимодействии с финансовыми институтами. В результате были выявлены факторы, определяющие данные особенности.

ВВЕДЕНИЕ

Большое внимание ученых и практиков привлекают вопросы взаимодействия и интеграции производственных компаний и финансовых организаций. Ряд публикаций посвящен отдельным аспектам исследуемой проблемы: прикладным вопросам функционирования рынка ценных бумаг, формированию и реализации кредитного потенциала банков [1], характеристике денежно-кредитной политики государства и изучению роли банков в оттоке капитала из страны [2] и другим вопросам финансового посредничества. При этом финансовое посредничество понимается как деятельность, связанная с трансформацией активов, значение которой заключается в возможности трансформировать капитал от сберегателей к инвесторам, снижая риски и информационную асимметрию [3].

Указанные источники обстоятельно характеризуют различные формы интеграции промышленного и банковского капитала, но не могут рассматриваться как всестороннее теоретико-методологическое исследование его содержания и роли в условиях современной российской экономики. Не учитываются региональные и отраслевые факторы, определяющие мотивацию участников финансового рынка и менеджмента индустриальных компаний в развитии связей и взаимодействии.

Исследования российского и зарубежного опыта функционирования рынка капитала подтверждают возникновение новых предпосылок банковско-промышленной интеграции в связи с переходом к качественно иному уровню глобализации и интернационализации экономики [4]. Рассматриваются подходы к оценке перспектив слияний банков с компаниями реального сектора [5]. Структура источников финансирования развития кластеров в России рассматривалась в сравнении с зарубежной практикой, и были выявлены особенности и отличия [6]. При этом некоторые авторы процесс создания и развития кластеров в России приравнивают к процессу формирования финансово-промышленных групп (ФПГ) [7].

С другой точки зрения, в этом процессе отмечают особые черты, связанные с локализацией производства, разрабатываются подходы к формированию промышленных кластеров в регионах Российской Федерации, предлагается методологическая схема проекта их создания [8]. Этот же аспект проявляется в разработке методик оценки инвестиционного потенциала кластеров, в качестве примера ранее была осуществлена оценка инновационной активности организаций в Приволжском федеральном округе [9].

На практике применяются различные финансовые и нематериальные механизмы государственной поддержки

кластеров, с целью перевести их в фазу устойчивого развития [10]. Исследуются организационные и экономические проблемы, препятствующие функционированию и развитию инновационных кластеров на региональном уровне [11]. Особое внимание при этом уделяется анализу эффективности деятельности инновационных кластерных образований различных регионов Российской Федерации [12], разрабатываются подходы к формированию прогнозов их возможного экономического роста в данном направлении [13].

В статье опираемся на выводы исследований, которые выявили тенденцию взаимосвязи банковского капитала и промышленных предприятий [14]. В общем, для экономики России были выявлены два варианта институциональных форм интеграции банковского и промышленного капитала – с ведущей ролью субъектов банковского или реального секторов экономики. При этом в данной статье применен кластерный подход к анализу форм и активности взаимосвязи реального и финансового секторов, рассмотрена особенность этого взаимодействия в зависимости от особенностей регионального производственного кластера – направленности торговых связей, уровня конкуренции и особенностей ценообразования.

В последнее десятилетие изучение принципов и механизма функционирования территориальных кластеров является одним из наиболее важных и востребованных направлений экономических исследований по всему миру. Исследователи данной проблемы под экономическим кластером понимают концентрацию подобных, связанных или взаимодополняющих компаний, которые характеризуются активным взаимодействием, транзакциями и находятся в диалоге, поиске путей решения общих проблем. Они разделяют общую инфраструктуру, рынок труда и услуг [15], в том числе компании кластера имеют одинаковый доступ и пользуются продуктами и услугами финансового рынка. В результате кластер способствует экономическому росту как каждого участника, так и региона в целом.

С точки зрения взаимодействия с банковским сектором можно сказать, что предприятие, включенное в кластер, является более предпочтительным клиентом для банка, поскольку получает преимущества от ожиданий роста и стабильности кластера. Однако картина меняется на обратную в случае экономического спада и ухудшения показателей территориального кластера.

При этом продолжается дискуссия по поводу того, как идентифицировать и определить степень форсированности и границы кластера [16]. Это отправная точка анализа факторов развития кластера, в том числе анализа причин и особенностей взаимодействия индустриальных кластеров с институтами финансового сектора [17]. Многие ученые продвигают идею диверсификации методов идентификации кластера в зависимости от уровня анализа: национальный уровень, отраслевой уровень и региональный уровень [18; 19].

Целью работы является развитие существующих положений кластерного подхода и установление причин и факторов, имеющих определяющее значение в формировании модели взаимодействия территориального кластера с финансовыми институтами и использовании предприятиями инструментов привлечения финансовых ресурсов. На данной основе может быть построена по-

литика развития тех или иных кластеров в части создания необходимых институтов развития.

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЙ

При проведении исследования был применен метод сравнительного анализа официальной статистики и финансовой отчетности предприятий нефтехимического и энергетического секторов экономики, а также факторный анализ деятельности предприятий исследуемых кластеров и анализ внешних экономических связей.

В результате обобщения полученной информации определены тенденции во взаимодействии кластеров с финансовым сектором.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЙ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Сегодня энергокластер республики Татарстан выглядит следующим образом. Кластерообразующими являются предприятия, занимающиеся генерацией электроэнергии. Вокруг генерации формируется мощный куст предприятий – производителей энергетического оборудования, куст компаний, оказывающих услуги в области доставки энергии потребителям, таких как ОАО «Сетевая компания», теплосетевые компании, энергосервисные и инжиниринговые предприятия, научно-образовательные центры.

В ходе исследования динамики объемов реализации продукции и финансовых результатов была выявлена зависимость отрасли от тарифной политики и, как следствие, возможность управления процессами формирования финансовых ресурсов путем нерыночного ценообразования. Это обстоятельство оказывает мощное влияние на инвестиционную активность предприятий этой группы и взаимодействие с финансовым рынком.

Сразу обращает на себя внимание тот факт, что основным и доминирующим источником выступают собственные средства предприятий группы. При этом четко прослеживается разница в тенденциях и характере взаимосвязей реального и финансового секторов. По итогам 2015 года более 60 % всех инвестиций в промышленность Республики Татарстан было осуществлено за счет привлеченных средств. При этом, несмотря на то, что предприятия энергетики практически не используют потенциал финансового рынка для привлечения ресурсов на реализацию инвестиционных программ, уровень их инвестиционной активности более высокий, чем по промышленности в целом. Коэффициент обновления находится на уровне 14 % в год, при этом степень износа основных фондов в энергетике ниже, чем по промышленности в целом [20].

Нефтехимический кластер (НХК) представлен лишь десятками предприятий, наиболее крупные стратегические предприятия Республики Татарстан сосредоточены в собственности ПАО «Татнефтехиминвест-холдинг».

Можно отметить активное взаимодействие крупнейших предприятий НХК РТ с кредитно-банковской системой, причем степень данного взаимодействия у большинства рассматриваемых предприятий в динамике усиливается, что проявляется в увеличении сумм и видов заимствований (см. таблицу 1).

В таблице 2 представлено использование финансовых инструментов фондового рынка крупнейшими предприятиями НХК РТ.

Таблица 1. Взаимодействие крупнейших предприятий НХК РТ с кредитно-банковской системой [21–23]

Наименование эмитента	Кредитная история эмитента
ПАО «Татнефть»	2009 год: кредит \$ 1,5 млрд (5 лет). 2010 год: а) кредит \$ 2 млрд (7 лет); б) биржевые облигации 5 млрд руб. (3 года). 2011 год: кредит \$ 550 млн (3 года)
ПАО «Нижнекамскнефтехим»	2005 год: а) кредит \$ 117 млн (10 лет); б) еврооблигации \$ 200 млн (10 лет)
ПАО «Казаньоргсинтез»	2010 год: кредит \$ 200 млн (5 лет). 2011 год: а) 2 кредита на 10 млрд руб. (по 7 лет); б) 1 кредит на 7 млрд руб. (на 5 лет)

Таблица 2. Использование ценных бумаг крупнейшими предприятиями НХК РТ и рынки их обращения (при обращении)

Наименование эмитента	Вид ценной бумаги и сфера ее обращения					
	Акция	Облигация	Вексель	Опцион	Депозитарные расписки	Прочие
ПАО «Нижнекамскнефтехим»	Московская биржа	Ирландская фондовая биржа; Московская биржа	-	-	Берлинская фондовая биржа	-
ПАО «Нижнекамскшина»	Московская биржа	-	ПАО «Татнефть» (не обращаются на рынке)	-	Фондовые биржи Германии и Нью-Йорка	-
ПАО «Химзавод им. Л.Я. Карпова»	Не обращаются на рынке	-	-	-	-	-
ПАО «Казаньоргсинтез»	Московская биржа	Великобритания, Восточная Европа, Швейцария, Азия, офшор США, прочие регионы	-	-	США	-
ПАО «Нэфис Косметикс»	Не обращаются на рынке	Московская биржа	Торговая система РВС	-	-	-
ПАО «Татнефть»	Московская биржа	Московская биржа	ОАО «Банк Зенит» (не обращаются на рынке)	Московская биржа	Лондонская фондовая биржа; Торговая система Xetra (группа компаний «Дойче Бурс АГ»)	Рынок фьючерсов и опционов в РТС (FORTS)

Согласно представленной таблице 2, наиболее активным участником фондового рынка является ПАО «Татнефть», применяющее в своей деятельности все возможные финансовые инструменты. Но все же анализируемыми предприятиями используются не все возможности финансового рынка страны.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ

Выявлена специфика взаимодействия реального сектора экономики и финансовых институтов в зависимости от характеристики территориально-промышленного кластера.

Основные параметры, которые характеризуют определенный тип кластера и определяют ориентацию взаимодействия интеграционных процессов с институтами финансового сектора, следующие:

– ориентация торговых отношений на зарубежные рынки или преобладание большей доли продаж внутри региона;

– вертикальные или горизонтальные связи предприятий внутри кластера и наличие среди этих предприятий местной монополии;

– характер конкуренции и ценообразования на продукцию.

На основе этих параметров на территории Республики Татарстан были выявлены две основные модели кластеров с различными отношениями с финансовыми институтами: энергетический и нефтехимический кластеры.

В энергетическом кластере регулируемое государством тарифное ценообразование. Это позволяет за счет повышения тарифов формировать источники для реализации инвестиционных программ предприятий кластера, что приводит к доминированию собственного капитала в источниках финансирования и ограничивает взаимодействие с финансовыми институтами. Предприятия нефтехимического кластера более тесно связаны

с финансовыми учреждениями, используют широкий спектр финансовых инструментов для финансирования программ развития и, следовательно, тесные контакты с банками и участниками рынка ценных бумаг.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- Eichengreen B., Rose A. Staying afloat when the wind shifts: external factors and emerging-market banking crises: NBER Working paper 6370. Massachusetts: Cambridge, 1998. 45 p.
- Cervena M. The Measurement of capital flight and its impact on long-term economic growth: empirical evidence from a cross-section of countries. Bratislava: Comenius University, 2006. 24 p.
- Allen F., Santomero A. The Theory of Financial Intermediation // *Journal of Banking and Finance*. 1997. Vol. 21. P. 1461–1485.
- Diamond D.W., Dybvig P.H. Bank runs, deposit insurance, and liquidity // *Journal of Political Economy*. 1983. Vol. 91. № 3. P. 401–419.
- Cornett M., Tehranian H. Changes in corporate performance associated with bank acquisitions // *Journal of Financial Economics*. 1992. Vol. 31. P. 211–234.
- Абашкин В.Л., Бояров А.Д., Куценко Е.С. Кластерная политика в России: от теории к практике // *Форсайт*. 2012. Т. 6. № 3. С. 16–27.
- Наумов В.А. Экономическая эффективность формирования кластерного образования в нефтегазовом регионе // *Нефтегазовое дело*. 2006. № 2. С. 1–8.
- Романова О.А., Лаврикова Ю.Г. Потенциал кластерного развития экономики региона // *Проблемы прогнозирования*. 2008. № 4. С. 56–70.
- Погодина Т.В., Задорова Т.В. Оценка инвестиционного потенциала кластеров // *Экономический анализ: теория и практика*. 2014. № 24. С. 24–30.
- Куценко Е. Пилотные инновационные территориальные кластеры России: модель устойчивого развития // *Форсайт*. 2015. Т. 9. № 1. С. 32–55.
- Молчанов И.Н., Молчанова Н.П. Финансовый аспект в управлении формированием и развитием территориальных кластеров // *Вопросы управления*. 2016. № 1. С. 132–141.
- Воронов А.С., Круглов В.Н. Перспективы кластерного развития инновационной экономики регионов // *Региональная экономика: теория и практика*. 2014. № 25. С. 26–32.
- Ермакова Ж.А. Инновационные кластеры как приоритет промышленной политики региона // *Российское предпринимательство*. 2012. № 22. С. 167–173.
- Kundukchyan R.M., Gaizatullin R.R., Zappartova Z.N., Antonova N.V. Performance Evaluation of Institutional Integration Forms in Real and Financial Sector Companies // *Mediterranean Journal of Social Sciences*. 2014. Vol. 5. № 12. P. 59–62.
- Bergman E.M., Feser E.J. Industrial and regional clusters: concepts and comparative applications. Virginia: WVU Regional Research Institute, 1999. P. 4–16.
- РФ. Постановление Кабинета Министров Республики Татарстан от 13 февраля 2013 г. № 99 «Об утверждении долгосрочной целевой программы "Повышение производительности труда на предприятиях машиностроительного и нефтехимического комплексов Республики Татарстан на 2013–2016 годы"».
- РФ. Постановление Правительства РФ от 31 июля 2015 г. № 779 «О промышленных кластерах и специализированных организациях промышленных кластеров».
- Porter M.E. Clusters and the new economics of competition // *Harvard Business Review*. 1998. Vol. 76. № 6. P. 77–90.
- Solvel O., Lindqvist G., Ketels C.H. The Cluster Initiative Greenbook. Stockholm: Ivory Tower Publishers, 2006. 91 p.
- Промышленность Республики Татарстан за 2015 год: статистический сборник. Казань: Татарстанстат, 2016. 186 с.
- Официальный интернет-сайт ПАО «Татнефть». URL: tatneft.ru.
- Официальный интернет-сайт ПАО «Нижнекамскнефтехим». URL: nknh.ru.
- Официальный интернет-сайт ПАО «Казаньоргсинтез». URL: kazanorgsintez.ru.

REFERENCES

- Eichengreen B., Rose A. *Staying afloat when the wind shifts: external factors and emerging-market banking crises: NBER Working paper 6370*. Massachusetts, Cambridge Publ., 1998. 45 p.
- Cervena M. *The Measurement of capital flight and its impact on long-term economic growth: empirical evidence from a cross-section of countries*. Bratislava, Comenius University Publ., 2006. 24 p.
- Allen F., Santomero A. The Theory of financial intermediation. *Journal of Banking and Finance*, 1997, vol. 21, pp. 1461–1485.
- Diamond D.W., Dybvig P.H. Bank runs, deposit insurance, and liquidity. *Journal of Political Economy*, 1983, vol. 91, no. 3, pp. 401–419.
- Cornett M., Tehranian H. Changes in corporate performance associated with bank acquisitions. *Journal of Financial Economics*, 1992, vol. 31, pp. 211–234.
- Abashkin V.L., Boyarov A.D., Kutsenko E.S. Cluster policy in Russia: from theory to practice. *Forsayt*, 2012, vol. 6, no. 3, pp. 16–27.
- Naumov V.A. Economic efficiency of cluster formation in the oil and gas region. *Neftegazovoe delo*, 2006, no. 2, pp. 1–8.
- Romanova O.A., Lavrikova Yu.G. The potential of cluster development of regional economy. *Problemy prognozirovaniya*, 2008, no. 4, pp. 56–70.
- Pogodina T.V., Zadorova T.V. The evaluation of the potential of clusters. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika*, 2014, no. 24, pp. 24–30.
- Kutsenko E. Pilot innovative territorial clusters in Russia: a sustainable development model. *Forsayt*, 2015, vol. 9, no. 1, pp. 32–55.
- Molchanov I.N., Molchanova N.P. The financial aspect in managing formation and development of territorial clusters. *Voprosy upravleniya*, 2016, no. 1, pp. 132–141.
- Voronov A.S., Kruglov V.N. Prospects of cluster development of regions' innovation economy. *Regionalnaya ekonomika: teoriya i praktika*, 2014, no. 25, pp. 26–32.
- Ermakova Zh.A. Innovative clusters as a priority area of the regional industrial policy. *Rossiyskoe predprinimatelstvo*, 2012, no. 22, pp. 167–173.

14. Kundukchyan R.M., Gaizatullin R.R., Zappartova Z.N., Antonova N.V. Performance evaluation of institutional integration forms in real and financial sector companies. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 2014, vol. 5, no. 12, pp. 59–62.
15. Bergman E.M., Feser E.J. *Industrial and regional clusters: concepts and comparative applications*. Virginia, WVU Regional Research Institute Publ., 1999, pp. 4–16.
16. RF. Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Tatarstan from February 13, 2013 № 99 “On approval of the long-term target program “Improving productivity in enterprises of machine-building and petrochemical complexes of the Republic of Tatarstan for 2013–2016””. (In Russ.)
17. RF. Resolution of the Government of the Russian Federation from July 31, 2015 № 779 “About the industrial clusters and specialized organizations of industrial clusters””. (In Russ.)
18. Porter M.E. Clusters and the new economics of competition. *Harvard Business Review*, 1998, vol. 76, no. 6, pp. 77–90.
19. Solvel O., Lindqvist G., Ketels C.H. *The Cluster Initiative Greenbook*. Stockholm, Ivory Tower Publ., 2006. 91 p.
20. *Promyshlennost Respubliki Tatarstan za 2015 god: statisticheskiy sbornik* [Industry of the Republic of Tatarstan for 2015. Statistical compilation]. Kazan, Tatarstanstat Publ., 2016. 186 p.
21. The official website of PAO “Tatneft”. URL: tatneft.ru.
22. Official website of PAO “Nizhnekamskneftekhim”. URL: nknh.ru.
23. Official website of PAO “Kazanorgsintez”. URL: kazanorgsintez.ru.

**SPECIAL ASPECTS OF INTERACTION OF INDUSTRIAL ENTERPRISES
AND FINANCIAL INSTITUTIONS WITHIN THE PETROCHEMICAL AND ENERGY CLUSTERS
OF THE REPUBLIC OF TATARSTAN**

© 2017

K.A. Grigoryan, PhD (Economics), assistant professor of Chair of Financial Management
Kazan Innovative University named after V.G. Timiryasov (IEML), Kazan (Russia)
assistant professor of Chair of Economic Theory
Kazan (Volga region) Federal University, Kazan (Russia)
A.V. Ramazanov, PhD (Economics), assistant professor of Chair of Finance and Credit
Kazan Innovative University named after V.G. Timiryasov (IEML), Kazan (Russia)
assistant professor of Chair of Economic Theory
Kazan (Volga region) Federal University, Kazan (Russia)

Keywords: territorial clusters; industrial enterprises; financial institutions; regional economy; energy cluster; petrochemical cluster; integration of industrial and financial capital.

Abstract: The issue of interaction between the real and financial sectors of the economy always attracts the attention of the scientists-economists, and in the modern conditions, its significance increases.

The identification of forms of interaction between the real and financial sectors in various clusters of regional economy has the crucial significance for the industrial policy formation. The detection of the dimensions and the reasons for the differences in the interaction of the companies of real and financial sectors depending on the regional cluster direction will allow developing the complex of the effective measures to stimulate the economic growth and overcome the structural disparities of the economy.

This paper analyzes the process of integration of the real and financial sectors based on the cluster approach. The authors compare the conditions and the factors of the interaction of the industrial enterprises, the participants of the stock market and banking sector. The research objective is to identify the specific nature of the interaction of industrial enterprises and financial institutions depending on the conditions and external parameters of development of the territorial clusters. The challenge is to determine the causes and the factors that are critical for the formation of the model of interaction of a cluster with the financial institutions and for the enterprises’ application of tools to involve financial resources.

Two industrial clusters of the Republic of Tatarstan, the energy and the petrochemical clusters that have the considerable differences in the interaction with the financial institutions, were selected for the study. As the result, the authors identified the factors determining these features.