

Современные аспекты трансформации финансово-промышленных групп в Республике Корея на примере группы компаний Самсунг (Samsung Group)

Научный руководитель – Юн Хивон Хивон

Мозоль Татьяна Сергеевна

Кандидат наук

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Факультет мировой экономики и мировой политики, Москва, Россия

E-mail: tatiana99@hanmail.net

Основной целью данной работы является изучение современных аспектов трансформации корейских чеболей в международные холдинги на примере Samsung Group.

Samsung Group является крупнейшей финансово-промышленной группой в Республике Корея и представляет собой конгломерат формально самостоятельных компаний с единым административным и финансовым контролем семейного типа (чеболь).

Начало процесса современной трансформации Samsung Group было положено сравнительно недавно в рамках реструктуризации в 2016 году Samsung Life Insurance долей компаний Samsung Fire and Marine Insurance Co Ltd. и Samsung Card, а также других менее крупных финансовых аффилированных компаний, входящих в структуру Samsung Group.

По своей сути эти действия послужили стартом предварительной подготовки к трансформации системы финансовых компаний Samsung Group в финансовый холдинг.

Следует подчеркнуть, что данный процесс неизбежно происходит на фоне преодоления комплекса проблемных вопросов, требующих от собственников стратегически выверенных решений, поскольку для трансформации всей структуры Samsung Group (а не только системы одних финансовых компаний) в холдинг потребуется достаточно длительный промежуток времени.

В этой связи следует отметить ряд существенных факторов, влияющих не только на процесс трансформации, но и на его длительность:

1. Изменение национальной законодательной системы Республики Корея в рамках введения передовых международных отраслевых стандартов;
2. Изменения национальной системы регуляторов финансового рынка под влиянием внутренних и внешних факторов;
3. Изменение внутренней структуры акционерного капитала в рамках процедуры наследования и последующих налоговых и иных рисков.

В этой связи необходимо отметить, что в Республике Корея после крупнейших мировых финансовых кризисов 1998 и 2008 гг. на государственном уровне созданы необходимые предпосылки системной реструктуризации крупнейших предприятий отечественной экономики. Создана Комиссия по финансовым услугам (FSC), а также образован исполнительный орган комиссии - Служба по финансовому контролю (FSS). В рамках интеграции мировых стандартов в Республике Корея происходит усиление контроля за состоянием финансово-промышленных компаний. Так, к примеру, в банковской сфере происходит внедрение международных стандартов Basel III, в страховой сфере - международных стандартов финансовой отчетности IAS 17 и стандартов платежеспособности страховщика Solvency II, а также ряд других международных отраслевых стандартов. Помимо принятия поправок к национальным законам, также наблюдается усиление контроля за финансовым сектором Республики Корея со стороны международных организаций. Таким образом, в стране

активно формируется необходимая инфраструктура для осуществления эволюционного развития крупнейших отечественных конгломератов.

Очевидно, что полная трансформация всей структуры Samsung Group будет проводиться поэтапно. Так, LG Group в течение 3 лет проводила реорганизацию собственной структуры в несколько этапов. На первом этапе были созданы два переходных холдинга в виде компаний химической и электронной промышленности. На втором этапе было осуществлено объединение двух холдингов в один, тем самым процедура трансформации группы в международный холдинг была завершена. [Choi, Ryun-Kyoungh 2015, p. 30]

Учитывая пример компании LG Group для полной реорганизации в холдинг Samsung Group необходимо будет пройти несколько этапов.

На первом этапе предполагается создание финансового холдинга с высокой долей вероятности на базе компании Samsung Life Insurance. Последующие этапы предусматривают создание холдинга из нефинансовых компаний во главе с флагманом промышленного сектора - Samsung Electronics, а также вертикальное объединение двух образованных холдингов при условии согласования на национальном уровне разрешения на создание промежуточных финансовых холдингов и окончательное создание реструктурированного единого холдинга.

Остановимся на изучении первого этапа и проанализируем способы трансформации в финансовый холдинг, поскольку ряд мероприятий уже находится в стадии реализации и в ближайшее время будут в центре внимания широкого круга экспертов и специалистов.

Реализация первого этапа - создание финансового холдинга в настоящее время прогнозируется по двум основным сценариям.

Первый сценарий предусматривает создание финансового холдинга путем деления компании Samsung C&T с сохранением пропорции доли владения акциями и преобразования компаний финансового направления, владеющих долями Samsung Life Insurance, в финансовый холдинг.

Второй сценарий предусматривает создание финансового холдинга путем деления компании Samsung Life Insurance с сохранением пропорции доли владения акциями и преобразования компаний финансового характера, владеющих собственными акциями и долями акций в других финансовых аффилированных компаниях, в финансовый холдинг.

Оба сценария обладают как определенными преимуществами, так и недостатками, однако в ближайший год сценарии примут реальные очертания, что обусловлено интенсификацией процессов оптимизации долей собственности и цепочек перекрестного владения акциями.

Процесс трансформации корейских чеболей показал, что на современном этапе развития крупнейших финансово-промышленных групп в Республике Корея сформированы на законодательном уровне необходимые предпосылки для успешной трансформации национальных компаний с традиционным укладом управления (чеболь) в динамично развивающиеся международные холдинги, что в ближайшей перспективе обеспечит необходимые условия для качественно нового уровня инновационного развития экономики страны.

Источники и литература

- 1) Choi, Ryun-Kyoungh. A study on the Introduction of a Holding Company After the Korean Financial Crisis: Case of LG Group. M.A. Dissertation, Seoul, 2015.