

Л и т е р а т у р а

1. Бланк, И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И.А. Бланк. — К.: Эльга: Ника-Центр, 2004. — 784 с.
2. Ермолович, Л.Л. Методики оценки платежеспособности по денежным потокам / Л.Л. Ермолович // Финансы. Учет. Аудит. — 2009. — № 2. — С. 24—28.
3. Когденко, В.Г. Экономический анализ / В.Г. Когденко. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — 392 с.
4. Панков, Д.А. Учет и анализ в микроэкономической системе финансового менеджмента: теория, методология, методики / Д.А. Панков. — Гродно: ГрГУ, 2001. — 558 с.
5. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. / Г.В. Савицкая. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2010. — 534 с.
6. Сорокина, Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики: моногр. / Е.М. Сорокина. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 173 с.

Статья поступила в редакцию 18.12.2012 г.

Л.М. Кравец

кандидат экономических наук, доцент

А.С. Ворожун

БГЭУ (Минск)

ЭКОНОМИКО-ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ХОЛДИНГОВ И ПРОБЛЕМЫ ИХ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В статье исследованы различные подходы к трактовке холдинга как формы хозяйствования, выполнен анализ экономико-правового положения холдингов в мировой экономике и Республике Беларусь, показаны организационно-экономические проблемы развития национальных холдингов.

In this article different approaches to the interpretation of a holding as a form of management are being researched, economic and legal position of holdings in the world economy and in the Republic of Belarus is being analyzed, organizational and economic problems of national holdings are shown.

Одной из важнейших тенденций мировой экономики является процесс транснационального корпорирования [1]. Если к 1970 г. в мире насчитывалось около 7 тыс. транснациональных корпораций (ТНК), то на стыке веков численность таких корпораций достигала 44 тыс. Сегодня крупнейшие компании контролируют свыше 1/3 мирового производства и мировой торговли, в них занято примерно 20 % мировой рабочей силы. На долю ТНК приходится почти половина глобальных расходов на НИОКР [2]. Объем продаж 200 ведущих корпораций составляет в совокупности 27,5 % мирового ВВП [3].

Практически все крупные корпорации США и Западной Европы имеют холдинговую структуру. Эта организационная форма бизнеса в конце XIX в. пришла на смену трестам и сыграла особую роль в развитии экономик большинства государств. Холдинги сегодня являются стандартным инструментом владения и управления крупными и (или) разнородными активами в международном масштабе.

В Беларуси, как и во всем мире, холдинги становятся основным звеном управления экономикой. Так, с 2009 г. в стране было зарегистрировано более пятидесяти холдингов, среди которых такие известные бренды, как «Горизонт», «Белорусские обои», «Белорусская металлургическая компания» и многие другие. Это объясняется стремлением все большего количества компаний получить ряд экономических преимуществ, характерных для крупного бизнеса, — в сфере производства и реализации товаров, инвестирования, кредитования, налогообложения.

Фрагментарно-усеченный подход к экономико-правовому регулированию холдинговых компаний в Республике Беларусь делает весьма актуальным исследование правовых, организационных, управленческих и иных аспектов их деятельности. Целью данной работы является анализ экономико-правового положения холдингов в мировой экономике и в Республике Беларусь, а также выявление проблем и перспектив их развития в национальной экономике.

В процессе анализа различных трактовок сущности холдинга нами отмечено, что во многих литературных источниках упоминается термин «холдинговая компания», а не «холдинг». Это связано главным образом с тем, что многие русскоязычные издания (и прежде всего энциклопедии) основываются на переводе англоязычных аналогов, в которых термин «холдинг» не встречается. В этой связи считаем справедливым замечание С.С. Овсянникова о том, что «термин «холдинг» является чисто российским, а «холдинговая компания» имеет совершенно конкретные определения за рубежом» [4, с. 15].

Практически все проанализированные нами содержательно-смысловые определения холдинга и холдинговой компании можно сгруппировать в два основных подхода. Первый подход берет за основу сущность и значение самого слова «холдинг» (владеть, держать), отталкивается от этимологии слова, т.е. этот подход к трактовке холдинга определяет его как «держательную» компанию. При этом, как правило, термины «холдинг» и «холдинговая компания» употребляются как синонимы. Так, в экономическом словаре под редакцией Б.А. Райзберга: «холдинг, холдинг-компания — корпорация, компания, управляющая деятельностью или контролирующая деятельность других предприятий, компаний» [5, с. 438]. Т. Келлер дает следующее определение: «под холдингом или холдинговой компанией следует понимать предприятие, главной областью деятельности которого является рассчитанное на длительный срок долевое участие в одном или нескольких самостоятельных в правовом отношении других предприятиях» [6, с. 32]. М.Н. Гриневич отмечает, что «холдинг — держательная компания, уставный капитал которой образуют контрольные пакеты акций входящих в нее предприятий» [7, с. 34]. Аналогична позиция авторов экономического словаря под редакцией А.Н. Азрилияна: холдинг — это «корпорация или компания, контролирующая одну или несколько компаний с помощью их акций, которыми она владеет» [8, с. 1016].

Второй подход к трактовке холдинга рассматривает его с содержательной точки зрения как особенную модель бизнеса. При этом представители второго подхода чаще всего определяют холдинг как группу компаний, в которой одна из компаний (холдинговая компания) владеет достаточным количеством акций остальных компаний группы для согласованного управления ими.

Так, В.В. Лаптев считает, что «холдинг представляет собой группу предприятий во главе с холдинговой компанией, а холдинговая компания — лишь головная организация данного производственно-хозяйственного комплекса» [9, с. 164]. А.В. Иванюк дает следующее определение: «Холдинг — это объединение юридических лиц, в котором холдинговая компания в силу участия в уставном капитале хозяйственного общества или в силу учреждения некоммерческой организации осуществляет контроль над другими участниками холдинга в целях проведения единой экономической политики для достижения одной или нескольких целей, общих для всего холдинга» [10, с. 46].

К.Я. Портной отмечает, что «холдинг — это группа лиц, которая включает головную компанию (холдинговую компанию) и другие хозяйственные общества, в отношении которых головная компания имеет возможность определять решения, принимаемые ими». Автор также различает понятия холдинга и холдинговой компании: «Холдинговой компанией является хозяйственное общество, которое в силу преобладающего участия в уставном капитале иных хозяйственных обществ (участников холдинга) либо в соответствии с договором, либо иным образом имеет возможность прямо или косвенно (через третье лицо) определять решения, принимаемые хозяйственными обществами — участниками холдинга» [11, с. 12].

Обстоятельный анализ содержания понятия холдинга делает И.С. Шиткина. Она рассматривает холдинг в широком и узком смысле слова. Под холдингом в широком смысле И. С. Шиткина понимает «совокупность двух или более коммерческих организаций, одной из которых является основное (преобладающее) общество, а остальные — дочерние и (или) зависимые общества» [12, с. 65]. Холдингом в узком смысле, по мнению автора, является основное (преобладающее) общество, «способное определять решения дочерних и зависимых обществ» [12, с. 78].

Что же касается мировой хозяйственной практики, то холдинговая структура сегодня представляет собой интегрированную группу юридически независимых компаний, объединенных посредством акционерных связей. Возглавляет структуру управляющая компания, которая владеет контрольными пакетами акций или долями в уставных капиталах других компаний и, следовательно, имеет возможность проводить единую политику и осуществлять контроль за соблюдением интересов всей корпоративной структуры. Состоящие из формально независимых юридических лиц, связанных экономическими отношениями, холдинговые структуры выступают в гражданском обороте как единые хозяйствующие субъекты.

При этом законодательное оформление названия холдинговых структур в различных странах имеет свои особенности. Так, в Англии и США, принадлежащих к англосаксонской системе права, такие структуры именуются холдингами. В законодательстве Германии они получили название связанных предприятий. Во Франции такие объединенные отношениями экономической зависимости и контроля юридические лица называются группами товариществ. Согласно люксембургскому закону, под понятие «холдинг» подпадают хозяйственные общества, которые наряду с требованиями и долевым участием «держат» также патенты или часть недвижимого имущества.

Регулирование деятельности холдингов может осуществляться либо посредством специальных законодательных актов, либо с помощью законодательства, имеющего отношение к тем или иным организационным формам, которыми представлены холдинговые компании. Так, например, в Германии такое регулирование осуществляется с помощью закона об акционерных обществах. В англосаксонских странах, таких как Новая Зеландия и Австралия, государственное регулирование деятельности холдингов осуществляется с помощью специального законодательства [12, 13].

Несмотря на существование такой страновой специфики, мировая практика выработала достаточно ограниченный перечень наиболее эффективных юридических форм организации холдинговых компаний: акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, единоличные компании, государственные организации.

В Республике Беларусь понятие «холдинг» впервые было дано «Положением о холдингах, создаваемых в процессе приватизации» в 1993 г. [14]. В 2004 г. нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность хозяйственных объединений в стране, были отменены. Вновь понятие «холдинг» введено в правовое поле только 28 декабря 2009 г. Указом Президента Республики Беларусь № 660 «О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь», в котором определены правовой статус холдинга, порядок его создания и условия функционирования.

Данным указом установлено, что холдинг — это объединение юридических лиц, в котором одно из юридических лиц (коммерческая организация) является управляющей компанией холдинга в силу возможности оказывать влияние на решения, принимаемые другими юридическими лицами — участниками холдинга (дочерними компаниями холдинга), на основании: владения 25 % и более простых акций (долей в уставных фондах) дочерних компаний холдинга; управления деятельностью дочерних компаний холдинга — унитарных предприятий, учрежденных управляющей компанией холдинга либо по отношению к которым управляющая компания холдинга приобрела статус учредителя по иным законным основаниям, а также учреждений, созданных управляющей компанией холдинга; договора доверительного управления 25 % и более простых акций (долей в уставных фондах) дочерних компаний холдинга [15].

Таким образом, содержательное определение холдинга в хозяйственно-правовой практике Республики Беларусь в целом соответствует именно второму подходу к трактовке холдинга, а законодательное оформление названия холдинговых структур аналогично странам англосаксонской системы права. Кроме того, как и в ряде англосаксонских стран, правовое регулирование деятельности холдингов в Беларуси осуществляется с помощью специальных законодательных актов [16].

С целью совершенствования организационно-правовых и экономических условий создания и функционирования холдингов 13 октября 2011 г. подписан Указ Президента Республики Беларусь № 458, которым предоставлено право управляющей компании формировать централизованный фонд за счет отчислений от прибыли участников холдинга, остающейся в распоряжении после уплаты налогов и иных обязательных платежей. Устанавливается строго целевой характер использования этого фонда — на финансирование капитальных вложений, научно-исследовательских работ, мероприятий по энергосбережению, внедрению новых энергоэффективных технологий и оборудования.

Указом № 458 предусматривается освобождение от налогообложения движения денежных средств, товаров, работ, услуг в пределах холдинга при условии, что они используются в собственном производстве. Также устанавливается упрощенный порядок безвозмездной передачи имущества в пределах холдинга. Кроме того, управляющая компания холдинга, осуществляющая только деятельность по управлению участниками холдинга (дочерними компаниями холдинга), освобождается от отчислений в инновационные фонды [17].

Для совершенствования управления государственным имуществом 24 сентября 2012 г. Указом Президента Республики Беларусь № 414 на законодательном уровне закреплено понятие «холдинг с участием государства». Таковым признается холдинг, управляющей компанией которого выступает государственное унитарное предприятие или хозяйственное общество с долей государства в уставном фонде 50 % и более. В отношении холдингов с участием государства установлена необходимость разработки организационно-экономического обоснования создания такого холдинга и установлены в общем виде требования к его содержанию. Помимо этого, для управляющих компаний холдингов с участием государства предусмотрена обязанность разрабатывать стратегию развития холдинга на пятилетний период [18].

Несмотря на такую реальную поддержку со стороны государства, на практике национальные холдинги сталкиваются с рядом проблем, которые не позволяют в полной мере использовать предоставленные преференции, а следовательно, и реализовывать приущий холдинговой модели потенциал эффективности.

Рассмотрим для примера только одну сторону вопроса. На сегодняшний день участники холдинга в порядке, определяемом управляющей компанией, могут формировать отпускные цены на продукцию, производимую ими и передаваемую иным участникам холдинга, без прибыли или с минимальной наценкой. На практике это означает, что

возможна передача производимой продукции по технологической цепочке от одного участника холдинга другому по себестоимости и реализация этой продукции конечному внешнему покупателю через управляющую компанию холдинга.

При грамотном менеджменте это, безусловно, позволяет:

- осуществлять эффективное бюджетирование на основе выделения центров расходов и прибыли;
- использовать эффект централизации, направляя все ресурсы на достижение одной цели;
- защищать холдинг от несвоевременного или неполного поступления маржи от участника, на котором завершается производство совместного продукта;
- достигать эффекта масштаба за счет реализации совместной продукции через управляющую компанию холдинга, которая имеет более развитую товаропроводящую сеть;
- снижать расходы на администрирование налога на прибыль и налога на добавленную стоимость.

Однако использование таких возможностей ограничено сложившейся практикой формирования местных бюджетов. Поскольку участники холдингов обычно зарегистрированы в различных районных центрах, соответственно они уплачивают налог на прибыль в бюджеты своих районов. Концентрация прибыли от реализации совместно производимой продукции на уровне управляющей компании холдинга или последнего участника технологической цепочки неизбежно приведет к тому, что весь совокупный налог на прибыль поступит в бюджет только того района, в котором зарегистрирован участник холдинга, аккумулирующий маржу от реализации совместной продукции. А бюджеты районов, в которых зарегистрированы другие участники холдинга, налог на прибыль соответственно недополучат. Если же участники холдинга зарегистрированы в районах, принадлежащих различным областям страны, то произойдет перераспределение налога на прибыль между областными бюджетами. В таких ситуациях неизбежны конфликты как между органами местной власти, так и между органами власти и руководством холдинговых структур [19].

Аналогичных достаточно проблемных и спорных моментов возникает множество. Так, например, недоработаны нормы, регулирующие безвозмездную передачу имущества между участниками холдинга; отсутствуют соответствующие формы статистической отчетности, которые позволили бы получить информацию для оценки деятельности холдинговых структур и т.д.

Подводя итоги исследования, еще раз отметим, что законодательно закрепленное в Республике Беларусь понятие холдинга в целом соответствует общепринятой мировой практике.

Для реализации заложенного в холдинговой модели бизнеса потенциала эффективности считаем необходимым как минимум:

- проработать и принять системный закон о холдингах, который позволил бы разрешить существующие проблемные и спорные моменты в деятельности холдингов;
- детализировать и расширить формы государственной статистической отчетности для получения информации о деятельности холдингов как единой экономической системы;
- разработать действенную методику оценки эффективности функционирования нескольких компаний в рамках холдинга, которую и положить в основу проектов по созданию такой организационной формы бизнеса.

Л и т е р а т у р а

1. *Сорвилов, Б.В.* Инновационное содержание современной экономики / Б.В. Сорвилов // Изв. Гомел. гос. ун-та им. Ф. Скорины. — 2009. — № 6. — С. 221—226.

2. Сердюков, В.А. Малый бизнес России / В.А. Сердюков // Аудит и финансовый анализ. — 2010. — № 4. — С. 422—428.
3. Либман, А. Мировые процессы транснационализации и российский бизнес / А. Либман, Б. Хейфец // Вопр. экономики. — 2006. — № 12. — С. 61—79.
4. Овсянников, С.С. О разнице терминов «холдинг» и «холдинговая компания» / С.С. Овсянников // Менеджмент в России и за рубежом. — 2006. — № 2. — С. 13—16.
5. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 4-е изд. — М.: ИНФРА-М, 2005. — 480 с.
6. Келлер, Т. Концепции холдинга. Организационные структуры и управление / Т. Келлер. — Обнинск, 1996. — 311 с.
7. Гриневич, М.Н. Управление ресурсами холдинговых систем. Методологические и практические аспекты: моногр. / М.Н. Гриневич. — Могилев: Бел.-Рос. ун-т, 2005. — 427 с.
8. Новый экономический словарь / А.Н. Азрилиян [и др.]; под общ. ред. А.Н. Азрилияна. — 2-е изд. — М.: Ин-т новой экономики, 2007. — 1088 с.
9. Лаптев, В.В. Субъекты предпринимательского права / В.В. Лаптев. — М.: Юристъ, 2003. — 236 с.
10. Иванюк, А.В. Правовые проблемы создания холдинга: на примере железнодорожного транспорта: дис. ... канд. юрид. наук / А.В. Иванюк. — М., 2005. — 190 с.
11. Портной, К.Я. Правовое положение холдингов в России / К.Я. Портной. — М.: Волтерс Клувер, 2004. — 304 с.
12. Шиткина, И.С. Холдинги. Правовой и управленческий аспекты / И.С. Шиткина. — М.: Городец-издат, 2003. — 368 с.
13. Кулик, Е.Ю. Основные формы предпринимательских объединений в странах англо-саксонской правовой модели: понятие, правовой статус / Е.Ю. Кулик // Евраз. юрид. журн. — 2011. — № 11. — С. 44—47.
14. Положение о холдингах, создаваемых в процессе приватизации: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 20 апр. 1993 г. // Собр. постановлений Правительства Респ. Беларусь. — 1993. — № 12. — С. 208.
15. О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь: Указ Президента Респ. Беларусь, 28 дек. 2009 г., № 660 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. — 2010. — № 3. — 1/11254.
16. Кравец, Л.М. Совершенствование институционально-правового регулирования производственной интеграции в Республике Беларусь / Л.М. Кравец // Изв. Гомел. гос. ун-та им. Ф. Скорины. — 2010. — № 4. — С. 191—198.
17. О внесении дополнений и изменений в некоторые указы Президента Республики Беларусь по вопросам создания и деятельности холдингов: Указ Президента Респ. Беларусь, 13 окт. 2011 г., № 458 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. — 2011. — № 117. — 1/12998.
18. О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 28 дек. 2009 г. № 660: Указ Президента Респ. Беларусь, 24 сент. 2012 г., № 414 // Эталон-Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2012.
19. Ворожун, А.С. Проблемы организации финансовых потоков холдингов в Республике Беларусь / А.С. Ворожун // Актуальные вопросы экономической науки в XXI в.: материалы междунар. науч.-практ. конф., Гомель, 19 окт. 2012 г. / Гомел. гос. ун-т им. Ф. Скорины. — Гомель, 2012. — С. 128—131.

Статья поступила в редакцию 26.12.2012 г.