

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЛДИНГОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Changing the situation of Belarus in the international market and its involvement in processes of globalization require the transformation of economic entities. In the coming years, the proportion of completed the first phase of economic integration of Belarus and the Russian Federation, where there are already holdings. Experience in business turnover in other countries such as the large companies must take into account holdings and has already taken a decision to build at least a legal framework for the establishment of holding companies of our republic. Holding the principle of organization of business entities would be the most dynamic and promising in the composition of the remaining organizational and legal forms of business entities. This article tries to analyses the legal position of holdings in the Republic of Belarus and the importance of this issue for further development of market relations.

Введение. Процесс структурной перестройки отечественной экономики, широкомасштабная приватизация государственных предприятий порождают такие новые для нашей экономики хозяйствующие субъекты, как холдинговые компании (холдинги).

Основная часть. Под холдингом понимается юридическое лицо любой организационно-правовой формы, в состав имущества которого входят и(или) в управлении которого находятся доли (акции) в имуществе иных юридических лиц, обеспечивающие ему право принятия или отклонения решений, принимаемых их высшими органами правления.

В настоящее время практически все крупнейшие корпорации индустриально развитых стран имеют холдинговую форму организации, т. е. во главе многочисленных предприятий и различных подразделений находится холдинг, контролирующий пакеты акций этих подразделений, что и придает всей корпорации целостность и управляемость.

Главной целью холдинговой компании является формирование крупной хозяйственной структуры, позволяющей обеспечить конкурентные преимущества ее участникам на основе новой организации производства, консолидации собственности, отраслевого и географического распространения.

Если брать исторический аспект, то США на рубеже XIX–XX вв. пережили бурный период формирования холдингов как формы финансового контроля корпораций в условиях быстрого роста фирм, накопления реального и финансового капитала. В результате либеризации законодательства в 1889 г. в штате Нью-Джерси впервые были разрешены и стали создаваться холдинги, а уже к 1928 г. 95% крупнейших корпораций США, акции которых котировались на Нью-Йоркской бирже, имели холдинговую организацию, причем большая часть являлась смешанными холдингами.

В Республике Беларусь слово «холдинг» не является в полном смысле слова правовым термином. Оно, правда, встречается в различных

правовых актах (в основном относящихся к приватизации), но единого нормативного акта о холдингах в Республике Беларусь нет [1].

В соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 20 апреля 1993 г. № 250 «О холдингах, создаваемых в процессе приватизации» (утратил силу постановлением Совета Министров Республики Беларусь 23.07.2004 № 913) выделяют следующие виды холдингов:

1. Финансовый холдинг, т. е. когда более 50% его имущества составляют доли (акции) в имуществе иных субъектов хозяйствования. Обычно такие холдинги осуществляют исключительно инвестиционную деятельность путем передачи имущества в уставные фонды субъектов хозяйствования. Представители финансового холдинга могут принимать участие только в высшем органе управления контролируемого субъекта хозяйствования. Включение представителя финансового холдинга в состав дирекции и иных исполнительных органов управления контролируемых субъектов хозяйствования не допускается.

2. Производственный холдинг, т. е. когда менее 50% его имущества составляют доли (акции) в имуществе иных юридических лиц и он осуществляет кроме функций держателя акций хозяйственную деятельность [2].

На практике встречаются и иные виды холдингов. Холдинг, более 50% имущества которого составляют доли (акции) в имуществе иных юридических лиц и осуществляющий кроме функций держателя акций хозяйственную деятельность, является смешанным и называется производственно-хозяйственным. Существуют также перекрестные холдинги, или кросс-холдинги. Они возникают в ситуации, когда дочерние компании держат взаимобразно часть своих акций друг у друга (например, шведская Volvo и французское Renault). Более сложными являются циркулярные (круговые) холдинги, так как в этом случае дочерние компании владеют акциями материнской (холдинговой) компании и это автоматически приводит к двойной роли тех и других. В Республике

Беларусь перекрестные и циркулярные холдинги запрещены.

При помощи холдингов финансисты подчиняют себе формально независимые компании, располагающие капиталами, которые во много раз превышают их собственные. Внешне деятельность холдинга заключается в управлении пакетом акций и сборе дивидендов и доходов от биржевых операций. В действительности же, владея контрольным пакетом акций какой-либо компании, холдинги получают возможность назначать своих представителей в правлении, Совет директоров и другие руководящие органы подконтрольной компании и таким образом контролировать хозяйственную деятельность этих компаний.

В мире холдинги функционируют практически во всех важнейших отраслях хозяйства: в банковском деле, в промышленности, на транспорте, что не случайно, так как практика доказала наибольшую жизнеспособность такой формы организации финансового капитала. *Преимущества* холдингов выражаются:

- 1) в использовании эффекта масштаба;
- 2) возможности образовать законченную цепочку производителей – смежников от добычи сырья до выпуска готовой продукции;
- 3) возможности контролировать капитал, превышающий собственный;
- 4) снижении риска деятельности, так как риск холдинга меньше суммы рисков отдельных предприятий;
- 5) возможности финансировать крупные стратегические и научные проекты;
- 6) выполнении роли буфера, ослабляющего воздействие государства на предприятие.

В то же время необходимо отметить и *отрицательные свойства* холдинга:

– стремление к монополистическому поведению, но подчинение слишком большого числа предприятий суперхолдингом ведет к снижению конкуренции, так как нет достаточной мотивации их деятельности, а также невозможно достаточно четко перераспределять фонды между ними;

– тенденции к злоупотреблению контрольно-управленческими функциями и возрастание затрат на содержание аппарата управления.

Объективна основа создания и развития холдинга – это акционерная собственность, которая может быть государственной, частной,

смешанной. Холдинги имеют право осуществлять инвестиционную деятельность, в том числе покупать и продавать любые ценные бумаги. Холдинги не являются производственными объединениями, так как это финансовый фонд, объединение капиталов, а не предприятий. В отличие от концернов и других объединений предприятий, где предприятия имеют право свободного выхода из этого объединения, холдинги владеют контрольным пакетом акций дочерних предприятий, т. е. их собственностью, и уже на этой более прочной основе контролируют их хозяйственную деятельность.

В настоящий момент в Республике Беларусь активизировалась деятельность по созданию холдингов, но на практике наблюдается тенденция, что юридические лица, хотя по сути и работающие как холдинги, не стремятся приобрести официальный статус холдинга. Это объясняется особенностями национального законодательства: последствия запрета кросс-холдингов, антимонопольного законодательства, разрешительного порядка создания холдинга (иногда требуется согласие Правительства или Министерства).

Опыт формирования холдингов показывает, что наиболее жизнеспособными холдингами являются те, где в составе есть банк, торговые, страховые, инвестиционные компании, брокерские конторы.

Заключение. Холдинговая структура – эффективный инструмент владения и управления крупными разнородными активами. Холдинги составляют основы экономики всех индустриально развитых стран мира. Это своеобразная экономически стабильная и динамически развивающаяся хозяйственная система планетарного типа, которая сосредотачивает в себе треть всех производственных фондов планеты, производит около 40% общепланетарного продукта.

Холдинги могут и должны стать стимулом экономического роста в Республике Беларусь.

Литература

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь. – Минск: Амалфея, 1999.
2. О холдингах, создаваемых в процессе приватизации: постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 20.04.1993 № 250 // СП. – 1993. – № 12.