

## ХОЛДИНГИ В ЛЕСОПРОМЫШЛЕННОМ КОМПЛЕКСЕ: ВАРИАНТЫ И ПУТИ СОЗДАНИЯ

In the article the basic variants and ways of creation of holdings are considered, the most expedient and sold variant is defined concerning a timber industry complex.

В последнее время в средствах массовой информации при рассмотрении перспектив развития отечественной промышленности довольно часто встречается материал о возможности создания крупных интеграционных структур, в том числе холдингов. Актуальным данный вопрос является и для лесопромышленного комплекса, особенно в части предприятий, входящих в состав концерна «Беллесбумпром», перед которыми с каждым годом ставятся все более сложные задачи. Подобный опыт уже имеется в России, который свидетельствует о том, что при грамотной организации деятельности лесопромышленных холдингов и профессиональном управлении они несут в себе ряд преимуществ по сравнению с автономно работающими предприятиями.

Рассмотрим, каковыми же могут быть варианты и пути создания холдинговых компаний применительно к отечественным лесопромышленным предприятиям.

Первый вариант – создание лесопромышленного холдинга на базе всего концерна «Беллесбумпром» либо нескольких лесопромышленных предприятий.

При этом для начала необходимо создать головное холдинговое предприятие, в уставный фонд которого входили бы контрольные пакеты акций (контрольные доли участия в уставном фонде) дочерних предприятий. Это может быть вновь созданное юридическое лицо либо одно из имеющихся лесопромышленных предприятий.

В обоих случаях существует два пути образования головного предприятия:

- добровольная передача лесопромышленными предприятиями своих контрольных пакетов акций (контрольных долей участия в уставных фондах) головному предприятию;
- покупка головным предприятием контрольных пакетов акций (контрольных долей участия в уставных фондах) лесопромышленных предприятий.

Однако в первом случае вряд ли кто-либо из собственников выразит желание безвозмездно расстаться со своей долей собственности. А для реализации второго пути необходим огромный капитал.

Можно говорить и о потенциальном третьем пути создания холдинга, при котором акции (доли участия в уставном фонде) одного юридического лица (головного предприятия) обмениваются на контрольные пакеты акций (кон-

трольные доли участия в уставных фондах) других юридических лиц (дочерних предприятий). Однако субъектам хозяйствования, доли в имуществе которых принадлежат холдингу, запрещено законодательством владеть долями в имуществе холдинга.

Поэтому создание лесопромышленного холдинга на базе всего концерна «Беллесбумпром» либо нескольких лесопромышленных предприятий на сегодняшний день не представляется возможным. Кроме того, подобный вариант вряд ли оправдан, так как довольно трудно разработать механизм, направленный на удовлетворение интересов всех входящих в состав холдинга предприятий. Решение данной задачи будет затрагивать вопросы собственности.

Второй вариант – создание лесопромышленного холдинга на основе отдельного предприятия путем учреждения на базе его обособленных структурных подразделений самостоятельных юридических лиц и передачи ими своих полных пакетов акций (долей участия в уставных фондах) головному предприятию.

В данном случае механизм создания лесопромышленного холдинга может быть следующим.

1. Предприятие выделяет из своего состава обособленные производственные структурные подразделения и создает на их базе самостоятельные юридические лица в форме акционерных либо иных обществ путем передачи им на основе разделительного баланса части своего имущества во владение, пользование и распоряжение с соответствующими имущественными правами и обязанностями.

Следует заметить, что на период действия моратория на движение ценных бумаг и до тех пор, пока не будет функционировать в полной мере фондовый рынок, создание дочерних предприятий в форме ОАО несколько теряет свою актуальность в части привлечения инвестиций и сохраняет привлекательность по причине наличия возможностей эффективного перераспределения и использования прибыли, снижения транзакционных издержек, общеэкономических расходов и налогового бремени, повышения качества управления и др. Поэтому на данном этапе, возможно, более целесообразным было бы создание дочерних предприятий в форме ООО или ОДО, что позволило бы решить вопрос привлечения инвестиций без операций над ценными бумагами.

В том случае, если мораторий носит временный характер, после его отмены гораздо перспективнее было бы создание дочерних предприятий в форме ОАО по причине доступности и возможности свободной реализации акций ОАО их держателями.

2. На величину сформированного таким образом уставного фонда, который не должен превышать величину чистых активов, каждым создаваемым ОАО осуществляется выпуск акций. Все выпускаемые ОАО акции должны быть обеспечены его имуществом.

3. Пакеты акций всех созданных ОАО передаются предприятию, на основе имущества которого были созданы данные ОАО. Тем самым осуществляется своего рода взаимообмен: одно предприятие передает свое имущество в собственность другим юридическим лицам взамен на акции этих юридических лиц.

Таким образом, на начальном этапе можно говорить о наличии определенного количества самостоятельных юридических лиц в виде ОАО и одного предприятия, в уставный фонд которого входят полные пакеты акций всех созданных ОАО. Кроме того, на балансе данного предприятия находятся объекты социальной инфраструктуры, непроизводственные подразделения и здания управления.

Следовательно, созданные ОАО выступают в качестве дочерних предприятий, а предприятие, на основе структурных подразделений которого создавались ОАО и которому принадлежат полные пакеты акций всех созданных таким образом самостоятельных юридических лиц, является головным холдинговым предприятием.

Наименование юридического лица, на базе которого предполагается образование холдинга, станет наименованием головного холдингового предприятия. При этом останутся прежними:

- состав и структура акционеров;
- размер уставного фонда;
- количество и номинальная стоимость акций.

Основной смысл создания на базе производственных подразделений предприятия самостоятельных юридических лиц (дочерних предприятий) заключается в расширении возможностей привлечения инвестиций. В данном случае создаваемые дочерние предприятия являются более привлекательными для потенциальных инвесторов по двум причинам:

- инвестирование многопрофильного предприятия не целиком, а непосредственно тех направлений его деятельности, которые в наибольшей степени интересуют инвестора;
- более высокая степень участия (доля) инвестора при инвестировании конкретного дочернего предприятия по сравнению с инвестированием предприятия до создания на его основе холдинговой структуры, что повышает

возможность инвестора влиять на принимаемые решения.

Заинтересованность отечественных лесопромышленных предприятий в сторонних инвестициях служит предпосылкой поиска возможностей их привлечения и путей создания для этого соответствующих условий.

Важным является вопрос о том, в какой форме создавать головное предприятие. Здесь, прежде всего, необходимо исходить из того, что лесопромышленный холдинг в перспективе будет представлять довольно крупное объединение предприятий. Учитывая же построение холдинга на основе единой технологической цепочки, он будет иметь особую ценность для государства с точки зрения промышленной и экономической безопасности. Поэтому нельзя допустить, чтобы акции столь крупного формирования бесконтрольно реализовывались на рынке ценных бумаг, в том числе и по спекулятивно низким ценам. В этом случае реализация акций многочисленными рядовыми акционерами открытого акционерного общества может привести к скупке за предельно низкую цену одним лицом контрольного пакета акций головного предприятия.

Поэтому считаем нецелесообразным создание головного холдингового предприятия в форме ОАО.

Именно в целях предупреждения возникновения подобных ситуаций по бесконтрольной распродаже собственности и был введен мораторий на движение акций. Данное решение оказало благотворное влияние на стабилизацию экономической ситуации в стране и в лесопромышленном комплексе в частности. Однако оно практически заморозило весь фондовый рынок и препятствует дальнейшей эволюции рыночных отношений.

Следует заметить, что мораторий имеет определенное позитивное значение лишь в отношении открытых акционерных обществ, но абсолютно бесполезен и излишен в отношении ЗАО, акции которого реализуются исключительно среди его участников или в порядке, определяемом уставом, – третьим лицам.

Поэтому создание головного предприятия холдинга в форме ЗАО является экономической альтернативой такого административного рычага, как мораторий на движение акций, и выступает в качестве своего рода гаранта недопустимости распродажи отечественных лесопромышленных предприятий.

Более того, при создании лесопромышленного холдинга, головное предприятие которого – ЗАО, было бы целесообразно его дочерние предприятия создавать в форме ОАО, а действие моратория на движение акций дочерних предприятий холдинга отменить. Ведь в любом случае контрольные пакеты акций этих предпри-

ятий будут принадлежать головному холдинговому предприятию, т. е. участникам ЗАО.

Данный шаг позволит одновременно решить две чрезвычайно важные проблемы экономики как лесопромышленного комплекса, так и экономики республики в целом. С одной стороны удастся привлечь инвестиции в ОАО, а с другой стороны – полностью контролировать лесопромышленные предприятия и не допустить их бесконтрольной распродажи посредством управления контрольными пакетами акций данных предприятий закрытым акционерным обществом.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что наиболее целесообразным, перспективным и реализуемым на практике является второй вариант создания лесопромышленного холдинга путем реорганизации отдельного лесопромышленного предприятия, создания на его основе головного холдингового предприятия в форме ЗАО, а дочерних предприятий в форме ОАО и снятия моратория на движение их акций.

В целях избежания двойного налогообложения предлагается осуществление деятельности участниками создаваемой холдинговой структуры на основе договора о совместной деятельности между ними (договора простого товарищества), в соответствии с которым двое или несколько лиц (товарищей) обязуются соединить свои вклады и совместно действовать без образования юридического лица для извлечения прибыли или достижения иной не противоречащей законодательству цели. Произведенная в

результате совместной деятельности продукция и полученные от такой деятельности плоды и доходы признаются общей долевой собственностью товарищей, поскольку иное не установлено законодательством или договором простого товарищества либо не вытекает из существа обязательства. Прибыль, полученная товарищами в результате их совместной деятельности, распределяется пропорционально стоимости вкладов товарищей в общее дело, если иное не предусмотрено договором простого товарищества или иным соглашением товарищей.

Ведение бухгалтерского учета общего имущества товарищей (в том числе и произведенной в результате совместной деятельности продукции, а также полученных от такой деятельности доходов) может быть поручено ими одному из участвующих в договоре лиц. В этом случае начисление и уплата налогов будет производиться не по промежуточным продуктам, а по конечной совместно произведенной продукции, что позволит сохранить налогообложение на прежнем уровне.

Следовательно, на современном этапе при создании лесопромышленного холдинга путем учреждения на базе обособленных производственных подразделений предприятия самостоятельных юридических лиц наиболее целесообразным и экономически оправданным является осуществление деятельности участниками фактически создаваемого холдинга на основе договора простого товарищества (договора о совместной деятельности).