

Таким образом, взаимодействие предприятий было более эффективным в 1-й год. А поскольку в 1-й год показатель взаимодействия больше 1 – в производственной программе синергизм наблюдался, а во 2-й год – меньше 1, то есть – синергизма нет.

Руководству предприятия совместно с руководством ТЦ необходимо выявить причины и источники недоработок (низкая производительность какого-либо цеха, отсутствие каналов сбыта и др.) и сформировать управляющее воздействие.

ЛИТЕРАТУРА

1. Судник В.В. Некоторые аспекты создания системы оперативного управления производством корпораций // Экономический вестник. – 2001. – № 4. – С. 650–663.

УДК 630*9

А.Н. Валько, аспирант

ХОЛДИНГОВАЯ КОМПАНИЯ И ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ ГРУППА: СХОДСТВА И РАЗЛИЧИЯ

Holding company and financial-industrial group: likenesses and differences.

В последнее время много говорится о необходимости преобразования промышленности страны с целью повышения эффективности работы отечественных предприятий. А так как основной проблемой для большинства белорусских предприятий является высокий уровень морального и физического износа основных фондов и отсутствие либо недостаток собственных средств на их обновление, то главной задачей на современном этапе становится поиск инвесторов, готовых вложить свои средства в белорусские предприятия и тем самым вывести их на качественно новый уровень. Один из способов решения данной задачи для Правительства Республики Беларусь видится в создании интегрированных корпоративных структур, под которыми понимаются объединения юридически или хозяйственно самостоятельных организационных единиц (предприятий, банков и др.), осуществляющих совместную деятельность на основе слияния активов или же при соблюдении договорных (контрактных) обязательств, направленных на достижение совместных целей.

Наибольший акцент из всего разнообразия корпоративных структур делается на холдинговые компании и финансово-промышленные группы (ФПГ). В литературе иногда встречается подмена этих двух понятий, так как у них много общего. И не всегда даже близкие к экономике люди могут четко и уверенно указать на разницу между ними. А между тем различия весьма существенны.

Так, законодательством Республики Беларусь предусмотрена возможность создания холдинга как юридического лица в любой организационно-правовой форме (за исключением финансового холдинга). В состав активов холдинга должны входить контрольные пакеты акций других предприятий, не допускается перекрестное владение акциями, когда дочерние компании держат взаимнообразно часть своих акций друг у друга. Именно владение контрольными пакетами акций дочерних предприятий позволяет холдинговой компании осуществлять функции управления и контроля по отношению к ним. Это и есть основополагающая сущность функционирования холдингов.

Что касается ФПГ; то она представляет собой форму договорного объединения предприятий, т. е. действует на основе договора о создании. Причем ФПГ не является юридическим лицом. Закон Республики Беларусь «О финансово-промышленных груп-

пах» не запрещает перекрестное владение акциями и создание субхолдингов в составе ФПГ. Управление деятельностью предприятий-участников ФПГ осуществляется не через финансовый механизм, а основывается на условиях и порядке, предусмотренных в договоре о создании.

Создание финансово-промышленной группы предполагает обязательное участие в ней производственных предприятий и банков или иных кредитных учреждений. К холдингам же подобных требований не предъявляется: это может быть совокупность чисто промышленных предприятий, чисто финансовых структур, а также их совместное участие.

Особенно важными являются различия в организационных структурах холдинга и ФПГ.

Организационная структура холдинговой компании включает головную (материнскую) фирму, дочерние и внучатые фирмы. При этом материнской компании не обязательно располагать 51% акций других фирм, достаточно гораздо меньшей доли акций, чтобы эффективно контролировать их деятельность. В результате материнская фирма реально распоряжается собственностью, которая во много раз превышает фактически принадлежащую ей. Это приводит к концентрации капитала, облегчает решение крупных финансовых и хозяйственных проблем, обеспечивает слаженность действий множества взаимосвязанных компаний [1, с. 53]. Таким образом, холдинг представляет собой вертикально-интегрированную систему.

В отличие от холдинга финансово-промышленная группа – это хозяйственное объединение, которое может быть построено не только на вертикальных, но и на горизонтальных связях и объединено системой участия, когда материальные и нематериальные активы объединяются не полностью, а частично [2, с. 98].

Существуют также различия и в области ограничений при создании этих двух типов корпоративных структур.

Так, законодательством Республики Беларусь устанавливаются ограничения при создании холдинговой компании, владеющей контрольными пакетами акций предприятий, совокупная доля которых по определенной группе однородных или взаимозаменяемых товаров и услуг обеспечивает им доминирующее положение на республиканском и местных рынках.

Ограничивается создание холдинговых компаний в некоторых сферах деятельности (отраслях), а именно: в торговле, общественном питании, бытовом обслуживании, материально-техническом снабжении; в сельскохозяйственном производстве, переработке сельскохозяйственной продукции и производственно-техническом обеспечении сельского хозяйства; в транспорте (кроме железнодорожного, трубопроводного и обслуживающего международные перевозки).

Что же касается ограничений при создании ФПГ, то следует заметить, что ФПГ – это объединение юридических лиц, осуществляющих хозяйственную деятельность. Следовательно, общественные и религиозные организации не могут быть ее участниками. Не допускается также участие более чем в одной ФПГ. Ограничений по доле рынка и сферам деятельности в отношении ФПГ нет. Зато есть довольно широкий круг льгот и гарантий: например, предоставление государственных гарантий для привлечения различного рода инвестиций; предоставление инвестиционных кредитов и иной финансовой поддержки для реализации инвестиционных проектов и программ ФПГ и др.

Все эти различия позволяют говорить о том, что, несмотря на многие общие черты, холдинговая компания и ФПП – это два различных типа объединения предприятий.

ЛИТЕРАТУРА

1. Валитов Ш. М. Холдинг: особенности организации и механизм функционирования. – Казань: КФЭИ, 1996.
2. Горбунов А.Р. Дочерние компании, филиалы, холдинги. 2 изд. – М.: Анкил, 1999.

УДК 338 (476)

У.У. Валетка, асістэнт

АСАБЛІВАСЦІ РЭСТРУКТУРЫЗАЦЫІ НАЦЫЯНАЛЬНАЙ ГАСПАДАРКІ БЕЛАРУСІ ВА УМОВАХ ТРАНСФАРМАЦЫЙНАГА ПЕРЫЯДУ

The main areas of research are specific features of industry restructuring process in Belarus in transition period. Those ones are: the primacy of the restructuring at the macro level in respect of restructuring at the micro level; the inconsistency of the technocratic illusions; the growing influence of the globalization process.

Сучасны свет не ведае больш эфектыўнай мадэлі эканомікі, чым рынкавая. Таму пераход ад планавай эканомікі да рынкавай з'яўляецца аб'ектыўна абумоўленым і ў Беларусі. Перыяд, на працягу якога адбываецца станаўленне рынкавых адносін у канкрэтнай краіне ці групе краін, мы і будзем называць трансфармацыйным перыядам. Трэба заўважыць, што трансфармацыйны перыяд у кожнай краіне на сучасным этапе развіцця сусветнай эканомікі можа мець свае адметныя рысы. Аднак існуюць агульныя неабходныя і дастатковыя элементы рэфармавання эканомікі, рэалізацыя якіх забяспечвае станаўленне (удасканаленне) рынкавых стасункаў: лібералізацыя гаспадарчых адносін; інстытуцыйныя пераўтварэнні і фарміраванне гаспадарчага парадку, які адпавядае прынцыпам рынкавай эканомікі; стабілізацыя фінансавых адносін і макраэканамічных параметраў; рэструктурызацыя вытворчасці.

Рэфармацыйныя пераўтварэнні па кожнаму з выдзеленых накірункаў трансфармацыйных зменаў у эканоміцы ўзаемаўплываюць як на эфектыўнасць асобных рэформаў, так і на выніковасць працэсу трансфармацыі ў цэлым. У сваю чаргу, трансфармацыйныя мерапрыемствы знаходзяцца пад неадназначным уплывам працэсу глабалізацыі сусветнай эканомікі, што можна адлюстравіць у выглядзе своеасаблівага «трансфармацыйнага тэтраэдра», што знаходзіцца ў сферы ўплыву глабалізацыі (мал.).

Лібералізацыя прадугледжвае: адмену дырэктыўнага планавання і скарачэнне дзяржаўных манаполіяў; канкурэнцыю, свабоду прадпрымальніцтва і раўнапраўе ўсіх суб'ектаў рынку; лібералізацыю знешняга гандлю і валютных аперацый; свабоднае цэнаўтварэнне і канвертацыю нацыянальнай валюты і г. д.

У выніку лібералізацыі закладваюцца асновы рынкавага самарэгулявання і канкурэнцыі як асаблівага механізму размеркавання рэсурсаў, стымулявання павышэння якасці прадукцыі, пераўтварэння плацежаздольнага попыту ў асноўны рэгулятар дынамікі і структуры вытворчасці. Каб эканамічная свабода вяла да прагрэсу ўсяго грамадства, неабходна ўкараненне ў выніку інстытуцыйных пераўтварэнняў гаспадарчага парадку, які ўсталёўвае «правілы гульні». Гэта прыватызацыя і стварэнне сістэмы абароны правоў уласнікаў; фарміраванне рынкавых інстытутаў – незалежных банкаў, фон-