

УДК 658.114.5

Г.А. Копыченев

ХОЛДИНГИ КАК ПРОГРЕССИВНАЯ ФОРМА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ ОБЪЕДИНЕНИЙ

*Рассматривается привлекательность организации бизнеса в форме холдинга.
Ключевые слова: холдинг, холдинговые отношения, объединение.*

Kopychenov G.A.
**HOLDINGS AS THE PROGRESSIVE
FORM OF ENTERPRISE
ASSOCIATIONS**

*Is considered appeal of the organisation of
business in the form of holding.*

*Key words: holding, holding attitude,
association.*

Наиболее распространенной формой предпринимательских объединений в современной российской экономике являются интегрированные компании, «построенные» по типу холдингов. Создание холдинговых структур в условиях динамично развивающейся экономики является способом снижения коммерческих рисков, сокращения расходов, что является одной из важнейших предпосылок в поиске конкурентных преимуществ для работы в условиях открытого рынка.

Обязательным признаком холдинга является наличие холдинговых отношений между образующими его участниками.

Холдинговые отношения можно характеризовать как особую разновидность интеграционного взаимодействия субъектов хозяйствования, связанную с их субординацией, предполагающую возможность одному из них в силу различных обстоятельств определять важнейшие управленческие и хозяйственные вопросы деятельности других. Исходя из этого, холдинг можно рассматривать как группу лиц, которая вклю-

чает головную компанию (холдинговую компанию) и другие хозяйственные общества, в отношении которых головная компания имеет возможность определять или, по крайней мере, воздействовать на решения, принимаемые другими организациями, входящими в структуру холдинга. Это влияние может осуществляться: за счет владения преобладающей долей в уставных капиталах этих организаций; за счет контроля над преобладающей долей активов этих организаций; на основе соответствующего договора между основной организацией и остальными организациями, входящими в структуру холдинга.

По своей организационно-правовой форме холдинг либо является юридическим лицом (основной организацией); либо осуществляет деятельность на основании договора простого товарищества (договора о совместной деятельности) между основной и взаимосвязанными организациями; либо осуществляет деятельность на основе комплекта договоров доверительного управления.

Возникновение холдинговых отношений обусловлено следующими предпосылками: преобладающем участием основной компании в капитале других юридических лиц; наличием договора между ними; наличием договора между основной компанией и акционерами (участниками) других участников холдинга; решением (нормативным право-

вым актом), принятым в пределах своей компетенции собственником имущества государственного предприятия, если все участники холдинга являются государственными предприятиями, и др.

Различают горизонтальные, вертикальные, диверсифицированные холдинги.

Горизонтальный холдинг имеет место в случаях, если его участники интегрируются в одной сфере деятельности, в одном секторе рынка. Целью горизонтальной интеграции являются уменьшение издержек производства, максимальное задействование производственных мощностей, мобильность в использовании ресурсов, установление ценового или сбытового контроля на рынке.

Вертикальный холдинг представляет собой объединение участников, осуществляющих разнопрофильную деятельность в единой технологической цепочке производства продукта. В состав вертикального холдинга входят поставщики сырья, материалов, комплектующих, производители готового продукта, сервисные центры, т.е. субъекты хозяйствования, находящиеся на разных уровнях производства и распределения. Вертикально-интегрированный холдинг, по сути, является производственно-хозяйственным комплексом с разветвленными связями между производителями и потребителями продукции (услуг) внутри холдингового объединения. Суть холдинговых отношений, возникающих по вертикали, состоит в субординации действий участников холдинга, при которой головная компания правомочна определять важнейшие управленческие и хозяйственные решения других участников холдинга.

Диверсифицированные холдинги, или конгломераты, образуют участники, принадлежащие к различным отраслям производства и сферам деятельности, технологически между собой не связанным. Диверсификация

осуществляется путем распределения производственного портфеля между различными отраслями производства, расширения ассортимента выпускаемой продукции, производимых услуг в целях обеспечения финансово-хозяйственной устойчивости компании и снижения предпринимательских рисков.

С точки зрения функционального наполнения деятельности холдинговой компании или головной организации холдинга выделяются финансовый, управляющий, а также смешанный финансово-управляющий холдинг.

Финансовый холдинг имеет в качестве преобладающей функции формирование портфеля долевого участия основного общества в дочерних. В финансовом холдинге основное общество не осуществляет управленческой деятельности по руководству объединением. Финансовые холдинговые компании могут вести исключительно инвестиционную деятельность, другие виды деятельности для них не допускаются. Финансовая холдинговая компания не имеет права вмешиваться в производственную и коммерческую деятельность дочерних предприятий. Представители финансовой холдинговой компании могут принимать участие только в собраниях акционеров дочерних предприятий. Включение представителей финансовой холдинговой компании в состав советов директоров и иных органов управления дочерним предприятием не допускается. Финансовая холдинговая компания имеет право отчуждения принадлежащих ей акций только на организованном рынке ценных бумаг – фондовой бирже.

Управляющим холдингом является холдинг, в котором основное общество осуществляет единое экономическое руководство дочерними. Управляющий холдинг подразделяют на два подвида – стратегический управляющий холдинг,

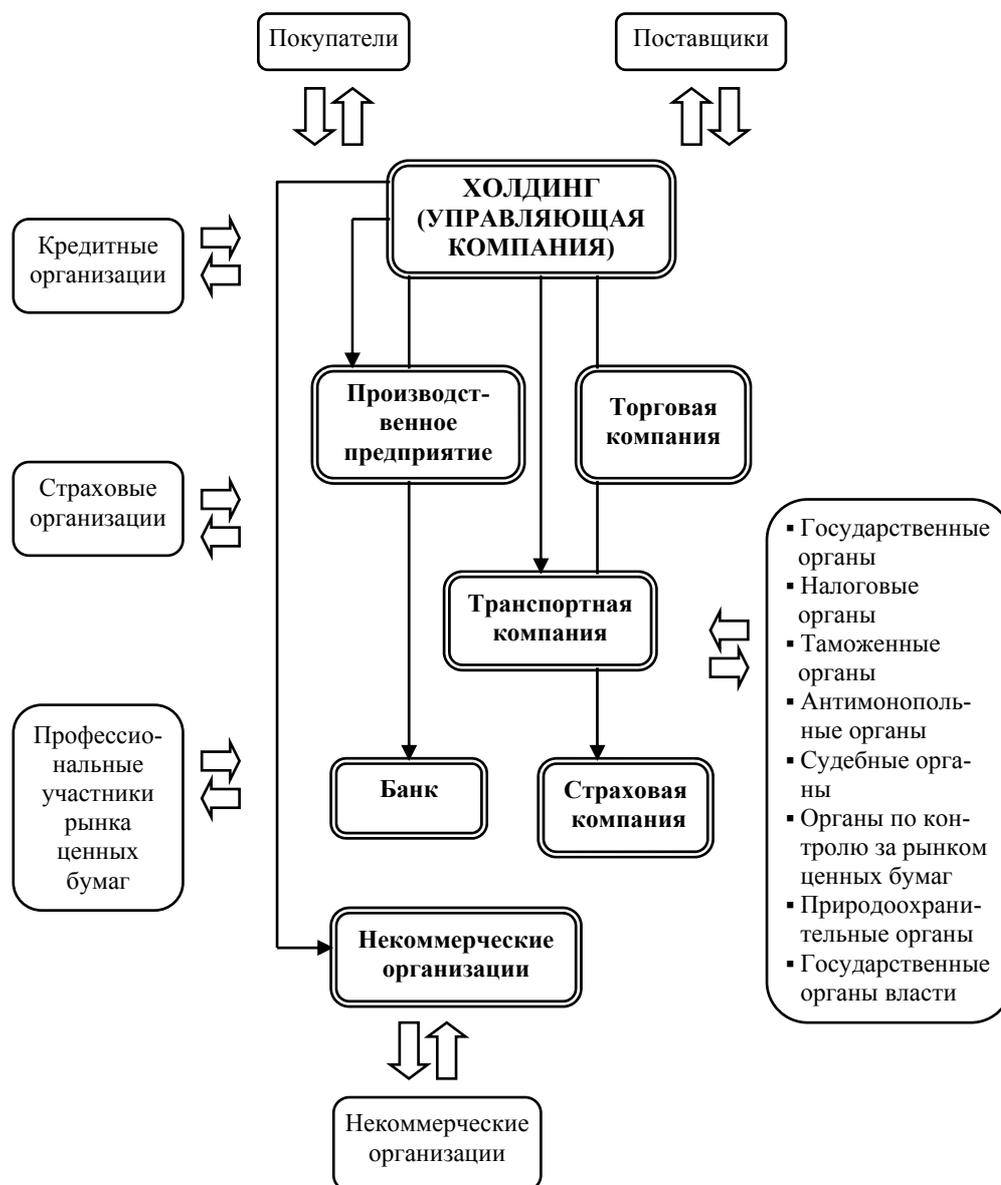


Схема организационно-экономического построения отношений в рамках холдинговой компании с учетом внешней среды

когда основное общество ограничивается только разработкой стратегии дочерних обществ, обеспечивая таким образом синергетический эффект объединения, и не вмешивается в оперативную производственную дея-

тельность, и оперативный управляющий холдинг, когда основное общество контролирует текущую производственно-хозяйственную деятельность дочерних обществ. Холдинг, сочетающий в себе функции финансового

и управляющего, именуют *финансово-управляющим*.

В общем виде схема построения организационно-экономических отношений в рамках компании холдингового типа, которая характеризует наличие в группе юридически самостоятельных компаний, организаций различного профиля, видов экономической деятельности: производственных, финансовых, торговых, сервисных и др., а также направления и содержание их взаимодействия с внешними (по отношению к группе) структурами, представлена ниже на рисунке.

Несмотря на правовую «непроработанность» понятия холдинга и существующие законодательные ограничения, компании холдингового типа образуются не только в крупном, но и в среднем и даже в малом бизнесе. По своей организационно-правовой форме холдинг: либо является юридическим лицом (основной организацией); либо осуществляет деятельность на основании договора простого товарищества (договора о совместной деятельности) между основной и взаимосвязанными организациями.

По типам зависимости различаются холдинги: имущественный – основан на владении управляющей компанией преобладающей долей участия в уставных капиталах дочерних обществ; договорный – экономическая зависимость и контроль между основным и дочерним обществом возникают в силу и в рамках заключенного между ними договора; организационный – тип зависимости возникает в результате распределения функций между структурами смешанного холдинга, где основное общество

осуществляет также самостоятельную производственную и (или) коммерческую деятельность. Основное общество, как правило, организует финансовые потоки, осуществляет планирование, правовое, кадровое, информационное обеспечение дочерних обществ, формирует методологию бухгалтерского учета и отчетности, организует маркетинг и сбыт продукции дочерних обществ.

По своему экономическому содержанию холдинг представляет собой структуру, в рамках которой одна организация (основная организация) имеет возможность определять или, по крайней мере, воздействовать на решения, принимаемые другими организациями, входящими в структуру холдинга: за счет владения преобладающей долей в уставных капиталах этих организаций; за счет контроля над преобладающей долей активов этих организаций; на основе соответствующего договора между основной организацией и остальными организациями, входящими в структуру холдинга.

Привлекательность организации бизнеса в форме холдинга во многом определяется возможностями, которые он предоставляет предпринимателям. Основными среди них являются: возможность снижения предпринимательских рисков; возможность перераспределения средств внутри холдинга; возможность установления централизованного управления в холдинге; проведение единой политики холдингом обеспечивает ему необходимую конкурентоспособность и развитие как участника хозяйственного оборота. **ГИАБ**

Коротко об авторе

Копыченев Г.А. – аспирант, Московский государственный горный университет, priem@msmu.ru