

УДК 334.7

Студ. М.С. Шкретова  
Рук. И.В. Щепеткина  
УГЛТУ, Екатеринбург

## **ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ ХОЛДИНГОВОЙ МОДЕЛИ ОРГАНИЗАЦИИ БИЗНЕСА**

Холдинг является самой распространенной формой предпринимательских объединений. Холдинговые компании являются самыми крупными налогоплательщиками, доля их налоговых платежей составляет больше половины от общей суммы поступлений и сборов в России.

Холдинг – это коммерческая организация, которая состоит из головной (материнской) компании – держателя контрольного пакета акций, сети дочерних компаний, которые также могут быть владельцами контрольного пакета акций других компаний. Материнская компания не несет ответственность за деятельность дочерних.

Соединенные Штаты Америки стали местом, где впервые появились холдинговые компании. Они создавались для того, чтобы владеть контрольными пакетами акций других компаний с целью управления и контроля деятельности данных юридических лиц. Управляющая компания, выкупив контрольный пакет акций, принимала под свой контроль деятельность дочерних компаний. Впоследствии такие объединения становились крупными монополистами на рынке, которые с легкостью обходили анти-трестовый закон Шермана. Данный закон не имел влияния на подобные объединения ввиду того, что дочерние компании сохраняли формально свою самостоятельность.

Такой вид объединений получил широкую распространенность, и на сегодняшний день в ведущих странах мира холдинговая структура преобладает над остальными.

Россия законодательно закрепила холдинговую структуру намного позже, но такая структура имела некоторые отличительные особенности: холдинги могли образовываться на основе предприятий, которые входили в ассоциацию или концерн либо которые были в ведении государственного и муниципального управления с разрешения антимонопольных органов.

Холдинги могут образовываться как на добровольной основе, так и в результате агрессивной деятельности – скупки акций других компаний. Основной целью их создания можно считать укрепление позиций на рынке и увеличение экономических выгод. Определения менеджмента в холдинге осуществляется посредством смены неэффективного руководства, основываясь на финансовых результатах.

Холдинги могут образовываться из технологически взаимосвязанных производств, которые для обеспечения бесперебойной работы дополняют друг друга и в меньшей степени зависят от внешних факторов производства. Также холдинги могут образовываться из предприятий, производящих совершенно несхожий ассортимент продукции. В таком случае целью их создания является диверсификация, которая повышает их финансовую устойчивость, путем перераспределения ресурсов между предприятиями.

Всего существует шесть способов образования холдинга, это:

- горизонтальная интеграция;
- вертикальная интеграция;
- последовательное создание компаний и присоединение их к холдингу;
- объединение предприятий холдинговых компаний;
- объединение транснациональных и национальных компаний;
- «дробление» крупных компаний на время их реструктуризации.

Но независимо от способа образования можно выделить следующие основные характерные черты холдинга:

- многоуровневость, что означает всегда наличие управляющего предприятия и дочерних компаний;
- централизованность управления дочерними компаниями согласно разработанной политике, а также выработка общей стратегии и осуществление контроля, регулирования и распределения.

Основными преимуществами создания холдинговых компаний являются:

- возможность разделения коммерческих рисков между всеми компаниями;
- возможность продажи составных частей холдинга, так как они являются самостоятельными юридическими лицами;
- возможность сохранения лидирующих позиций на рынке и победы над конкурентами за счет использования совместных усилий;
- создание имиджа крупной и влиятельной структуры;
- отсутствие ответственности управляющей компанией не несет ответственности по долгам дочерних предприятий, кроме случаев, установленных федеральными законами;
- отсутствие в образовании холдинга регистрационного звена, так как оно обеспечивается путем покупки контрольного пакета акций;
- возможность лоббирования в законодательных и правительственных органах.

Так, с 1 января 2008 г. при переводе прибыли из дочерней компании в материнскую в форме дивидендов налог на прибыль платить с них не нужно. Если материнская компания владеет контрольным пакетом «дочки» больше года, этот пакет стоит более 500 млн рублей и «дочка» не зарегистрирована в офшоре. Принятие данного закона выгодно многим российским холдингам, так как достигается экономия на налоге на прибыль в сотни млн рублей.

Для разных типов холдингов одни и те же параметры могут восприниматься как достоинства, так и как недостатки.

Недостатками холдинговых компаний могут послужить следующие обстоятельства:

- отсутствие конкуренции между участниками, что тормозит общий научно-технический прогресс;

- содержание нерентабельных предприятий, что снижает экономическую эффективность;

- наличие иерархической структуры, нередко функции дублируются, а также управляющая компания не всегда в силах четко устанавливать степень своего влияния, а за счет большего расширения старается больше подчинить хозяйствующие субъекты, хотя формально они самостоятельны;

- ограничение сделок антимонополистическим законодательством;

- сложность осуществления документооборота при большом количестве дочерних компаний.

- немаловажным недостатком является то, что в структуре холдинга существует двойное налогообложение, т. е. дочерние предприятия, получившие в результате своей финансово-хозяйственной деятельности прибыль, уплачивают с нее налог на прибыль.

Дальше передают управляющей компании прибыль в виде дивидендов, в свою очередь управляющая компания должна заплатить в бюджет налог как внереализационный доход основного общества (ст. 284 НК РФ). Данные действия подталкивают руководство холдингов искать другие пути внутрихолдинговых потоков, таких как офшоры и трансфертные цены.

Таким образом, можно сказать, что холдинг – является приемлемой формой объединения предприятий. В качестве основного образующего фактора можно считать повышение конкурентоспособности за счет объединения. В структуре холдинга легче внедрять новые рискованные проекты за счет существования перераспределения рисков.

Объединенные хозяйствующие субъекты обладают синергетическим эффектом, что в значительной степени определяет необходимость существования данной структуры.