

УДК: 338.242

ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ХОЛДИНГОВЫХ КОМПАНИЙ КАК ОДНОГО ИЗ ВИДОВ ОБЪЕДИНЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ*Цопа Н.В.*

Рассмотрены основные способы формирования холдинговых компаний в Украине и за рубежом. Особое внимание уделено разновидностям существующих холдингов. Рассмотрено распределение прав собственности в холдингах.

Ключевые слова: объединение предприятий, холдинговая компания, концерн, конгломерат.

Глобализация и интеграция экономики является объективной закономерностью развития современного общества. Благодаря этому процессу появляется возможность достичь экономии на затратах производства, оптимизируется размещение производительных сил общества. Современная интеграция, происходящая во всех сферах экономики Украины, обусловлена мировыми процессами слияния и поглощения предприятий разных сфер деятельности. Исследования, проведенные зарубежными экономистами, выявили тенденцию роста количества объединений предприятий в мире за последнее время [1]. Создание объединений предприятий происходит под влиянием объективных причин, таких как: усиление рыночной конкуренции, необходимость частого внедрения инноваций, стремление достичь возрастающей экономии от масштаба и минимизации рисков.

Исходя из современного состояния отечественной экономики в целом, а предприятий в частности, в условиях глобализации мировой экономики и, в связи с принятием Украины во Всемирную торговую организацию, конкурировать с зарубежными компаниями смогут лишь крупные отечественные бизнес-структуры, например, такие, как холдинговые компании.

В связи с этим, целью статьи является рассмотрение особенностей формирования и развития холдинговых компаний в Украине на современном этапе глобализации и интеграции экономики.

Проблемами, связанными с развитием объединений предприятий занимаются многие отечественные и зарубежные ученые, среди них: Прокопенко Н.Д., Евдокимов Ф.И., Довгань Л.Е., Шевченко В.Ю., Чепурда Л.М., Скаженик Ю.Б., Орехов С.А. и др. [2-8]. При этом вопросам, связанным с выявлением особенности формирования и развития холдинговых компаний в системе объединений предприятий не уделяется достаточного внимания в научной литературе. Поэтому исследование особенностей формирования и развития холдинговых компаний, как одного из видов объединений предприятий в современных условиях глобализации экономики, является актуальным и своевременным.

В целом, в зависимости от поставленных целей, можно выделить следующие виды объединений предприятий: ассоциации, корпорации, концерны, консорциумы, картели, тресты, корпоративные альянсы, промышленно-финансовые группы, холдинги [3].

Деятельность холдинговых компаний в Украине регулируют Закон Украины «О холдинговых компаниях в Украине» от 15 марта 2006 г. № 3528-IV, Хозяйственный кодекс Украины от 16.01.2003 г. № 436 – IV, Гражданский кодекс Украины от 16.01.2003 № 435-IV и др. В связи с неоднозначностью трактовки некоторых понятий, касающихся деятельности холдинговых компаний в нормативных актах рассмотрим смысл основных терминов, изложенных в отечественном законодательстве.

Так, согласно Хозяйственному кодексу Украины, холдинговая компания - это субъект ведения хозяйства, который владеет контрольным пакетом акций дочернего предприятия (предприятий). Между холдинговой компанией и ее дочерними предприятиями устанавливаются отношения контроля-подчинения в соответствии с требованиями Хозяйственного кодекса и других законов. То есть, в такой трактовке под холдингом понимается лишь предприятие, которое владеет контрольным пакетом акций другого предприятия, при этом сам холдинг рассматривается в узком смысле.

В свою очередь Закон Украины «О холдинговых компаниях в Украине» трактует холдинговую

компанию несколько шире, т.е. как открытое акционерное общество, которое владеет, пользуется и распоряжается холдинговыми корпоративными пакетами акций (долями, паями) двух или больше корпоративных предприятий. Кроме того в нем выделяется государственная холдинговая компания, под которой понимается холдинговая компания, образованная в форме открытого акционерного общества, не менее как 100 процентов акций которого принадлежит государству. При этом уточняется, что корпоративное предприятие - это хозяйственное общество, холдинговым корпоративным пакетом акций которого владеет, пользуется и распоряжается холдинговая компания. А под холдинговым корпоративным пакетом акций понимается пакет акций корпоративного предприятия, который превышает 50 процентов или составляет величину, которая обеспечивает право решающего влияния на хозяйственную деятельность корпоративного предприятия.

Итак, в экономической науке «холдинг» употребляется в двух смыслах: в «узком» и в «широком».

Холдинг в узком смысле слова - это холдинговая компания, организация, аккумулирующая контрольные и не контрольные пакеты акций (для ОАО и ЗАО) или доли (для ООО, товариществ и прочих не акционированных фирм), и занимающаяся исключительно контролем и управлением. Именно в таком смысле трактуется холдинговая компания отечественными нормативно-правовыми актами.

Холдинг в широком смысле слова - это совокупность всех этих компаний, объединенных связями финансового характера [8, С. 22].

Холдинг позволяет выстроить систему участия формально независимых фирм, которые могут обладать капиталами, существенно превосходящими капитал учредителя холдинга. Графически структура холдинговой компании в узком смысле представлена на рис. 1.



Рис. 1. Структура холдинговой организации в узком смысле

Исходя из рис. 1., образовавшиеся в результате слияния предприятия могут быть созданы как холдинги либо в виде концернов, либо в виде конгломератов, т.е. могут состоять из технологически взаимосвязанных и технологически разнородных предприятий. Первые называют концернами, а вторые - конгломератами.

Совокупность связанных финансово и технологически предприятий, управляемых из единого центра и имеющих общий хозяйственный план, является концерном. Как правило, в концерн объединяются предприятия одной отрасли, к примеру, нефтяной или газовой. Концерном можно считать РАО ЕЭС, объединяющее предприятия, научно-исследовательские институты, различные объекты, представляющие те или иные технологические уровни энергетической отрасли. Концерны могут быть вертикальными - связывающими предприятия с последовательных уровней одной

технологической цепочки. Любое из огромных нефтяных предприятий можно рассматривать как пример вертикального концерна. Например, концерн «Лукойл», в котором в единую структуру объединены нефтедобывающие предприятия, нефтеперерабатывающие предприятия и торговая сеть - десятки или сотни автозаправок по России, Украине и странам СНГ. Так как технологический процесс одного из предприятий вертикального концерна зависит от действий другого, их производственные планы всегда либо согласованы, либо попросту «доведены» сверху. Нефтедобывающее предприятие должно добывать не меньше, чем столько, сколько может переработать нефтеперерабатывающее, а нефтеперерабатывающее должно обеспечить бензином все заправки. По сути вертикальный концерн - это одна фирма, просто настолько огромная, что существовать ей целесообразнее в виде отдельных предприятий.

Горизонтальный концерн, как и вертикальный, объединяет предприятия одной отрасли. Только не последовательных звеньев технологической цепочки, а одного. Если вертикальные холдинги чаще существуют для полного контроля цикла производства конечного продукта, то цель горизонтальных - усиление позиций в конкурентной борьбе. Это может происходить за счет увеличения географического охвата территории или за счет расширения ассортимента продукции, сегмента целевого рынка. Горизонтальным концерном является сеть магазинов или сеть гостиниц, охвативших полстраны (географический распределенный горизонтальный концерн), или такой гигант как ОАО «Укртелеком», распределенный не только географически, но и по видам услуг.

Естественно, в чистом виде горизонтальные и вертикальные концерны встречаются не часто. Большинство концернов - смешанные. Например, те же самые нефтяные концерны, с одной стороны, объединяющие предприятия разных уровней - вертикальными связями, а с другой - предприятия одного уровня - те же самые многочисленные бензозаправки.

Если управление технологическим концерном напоминает управление предприятием, то управление конгломератом напоминает управление портфелем инвестиций.

Конгломерат образуется если предприниматель или группа предпринимателей, у которых появляются свободные деньги, начинают скупать все, что способно принести еще деньги, то есть, способно генерировать финансовый поток. В конгломерат может входить одновременно сельскохозяйственное предприятие, фабрика по производству белья и агентство недвижимости. Деятельность этих предприятий важна для владельца с точки зрения получения прибыли. Такие конгломераты в едином хозяйственном плане не нуждаются. Их совместный хозяйственный план лишен всякого смысла, так как все предприятия конгломерата планируют свою деятельность самостоятельно. Их общим планом является сводный финансовый план, в котором указано, какое из этих предприятий принесет какой доход.

При формировании холдинговых компаний используется три типа интеграции: горизонтальная, вертикальная и смешанная. В связи с этим выделяется три типа холдингов.

1. Горизонтальные холдинги – объединение однородных бизнесов (энергетические компании, сбытовые, телекоммуникационные и пр.). Они представляют собой по сути филиальные структуры, которыми управляет головное (материнское) предприятие. Например, в Украине такой компанией является «UBC Group» – торгово-промышленный холдинг, работающий в области холодильной техники и промо-продуктов. Холдинг состоит из четырех частей. «UBC Cool» – подразделение холдинга, которое занимается разработкой и производством холодильной техники для напитков и продуктов. Включает в себя завод «Укснаб» (г.Красноперекопск, республика Крым). «UBC Cool» – производитель №2 в мире охладителей для пива. «UBC Promo» - подразделение холдинга, которое занимается разработкой и производством промоушен-материалов. Включает в себя завод PROMO в г.Харькове, стеклокерамический завод «Сиваш» г. Красноперекопск (республика Крым) и завод «Центр керамики Гжель» Московская область, Россия. «UBC Promo» - производитель промо-продукции №1 в Восточной Европе и №1 в мире производитель керамических колон для разлива пива. «UBC Engineering» – ведущая в СНГ инжиниринговая компания в сфере пищевой промышленности. Занимается проектированием инсталляций оборудования и техпроцессов. «UBC Distribution» – компания, которая занимается продажами продуктов и услуг «UBC Group», а так же товаров и услуг других компаний по профилю специализации. Центральный офис

«UBC Distribution» находится в г. Харькове. «UBC Distribution» имеет 36 филиалов на всех основных мировых рынках.

2. Вертикальные холдинги – объединение предприятий в одной производственной цепочке (добыча сырья, переработка, выпуск продуктов потребления, сбыт). В Украине к ним относятся: объединения, занимающиеся переработкой сельскохозяйственной продукции, металлов, нефтепереработкой, строительством. Одним из вертикальных холдингов является строительная корпорация «Альтис-Холдинг», в которую входят более двенадцати предприятий, основными из которых являются: «Альтис», «Альтис Спецбуд», «Альтис Гласс», «Дом алюминиевых конструкций» ООО «ДАК», «Альтис Постач», «Бауер-Альтис», «СпецБудБетон». При этом предприятия холдинга охватывают широкий спектр деятельности: генеральный подряд, рабочее проектирование, строительство зданий и сооружений промышленного и социального назначения, устройство дорог и внешних коммуникаций, производство алюминиевых, металлопластиковых конструкций, фасадных и кровельных систем, изготовление стеклопакетов и безопасного стекла, международные транспортные перевозки и др.

3. Смешанные холдинги – наиболее сложный пример. В такой холдинг входят структуры, напрямую не связанные ни торговыми, ни производственными отношениями, как, например, отечественные банки, инвестирующие средства в какие-то предприятия. Их главная задача – куда-то вложить средства и затем их с выгодой своевременно изъять. По существу, это инвестиционные проекты [8, с. 23].

Целью создания холдинга является стремление хозяйствующих субъектов достичь более стабильных и высоких показателей в бизнесе за счет:

- согласованного формирования и корректировки целей в режимах функционирования и развития;
- согласованного ведения учета (в холдинговой структуре возможна типизация и стандартизация большинства процедур: документооборота, управления персоналом и пр.);
- согласованной выработки управленческих решений в случае, если собрание акционеров не удовлетворено текущим развитием холдинга (т. е. на основе имеющихся отчетов о хозяйственной деятельности и анализа причин отклонений от желаемого результата принимать решения об управляющих воздействиях);
- согласованного управления развитием. В результате создания холдинга образуется единый финансовый пул, предназначенный для перераспределения капитала на основе различных соображений: или поддерживая бедствующее в данный момент предприятие, или же усиливая приоритетные направления, чтобы обеспечить всему холдингу сверхприбыли.

Рассматривая типизацию холдингов, некоторые ученые предлагают несколько иную классификацию [8, с. 24]:

1. Диверсифицированные холдинги (смешанные) – объединение несвязанных бизнесов. (Характерный пример – когда банки скупают акции разных предприятий.)
2. Сбытовые холдинги (горизонтальные). В них главное – единая логистика: единая система поставщиков и много сбытовых ячеек. Если ячеек много, то необходим норматив на создание новой сбытовой точки (и автоматизация должна его поддерживать). С точки зрения логистики, специфика холдинга в том, что получатель рассредоточен. Всегда есть остатки на складах сбытовых ячеек и стоит задача их перераспределения. Возможна единая политика в отношении конкретного вида товара (реализуемая в виде скидок, подарков для клиентов и т. д.). В данном случае централизация управления играет важную роль в выработке общей политики ликвидации остатков.
3. Холдинги концернового типа. Они характеризуются объединяющей их цепочкой переделов от сырья до готового товара. В этом случае существуют свои особенности:
 - предприятия передают друг другу свой продукт по себестоимости ;
 - по всей цепочке необходимо обеспечить сквозное управление качеством (вплоть до внедрения ISO 9000);
 - все предприятия концерна должны быть уравновешены по уровню оснащения производствен-

ных процессов, квалификации персонала и пр.

В международной практике присутствует и другая классификация типов холдингов [6, с. 80]:

1. Ассоциированная компания (Associated company), которая является юридически и хозяйственно самостоятельной фирмой, не находящейся под контролем другой фирмы, однако владеющей ее акциями.
2. Банковская холдинговая компания (Banking holding company), имеющая более четверти акций одного или нескольких банков, это банковская структура, обеспечивающая деятельность холдинговых компаний.
3. Оперативно-холдинговая компания (Operative-holding company) - международная фирма, управляющая материнскими компаниями, имеющими одну или несколько дочерних компаний, расположенных обычно в районах с льготной налоговой юрисдикцией.
4. Смешанный холдинг (Mixed holding) - холдинговая компания дополнительно реализующая функции маркетинга, контроля, доставки готовой продукции и др.
5. Финансовая холдинговая компания (Financial holding company) - холдинг, в котором большую часть капитала составляют ценные бумаги и финансовые активы других эмитентов.
6. Чистый холдинг (Net holding)- холдинговая компания, выполняющая исключительно контрольные функции.

Как видно из проведенного выше аналитического обзора основных способов формирования холдинговых компаний, большинство авторов рассматривают их преимущественно в узком смысле.

Рассматривая развитие холдинговых компаний отметим, что происходит оно согласованно на всех дочерних предприятиях, входящих в холдинг. Это вызвано тем, что все права собственности на субъекты бизнес-направления принадлежат возглавляющей компании, при этом используется холдинговая схема собственности, которая отражена на рис. 2.

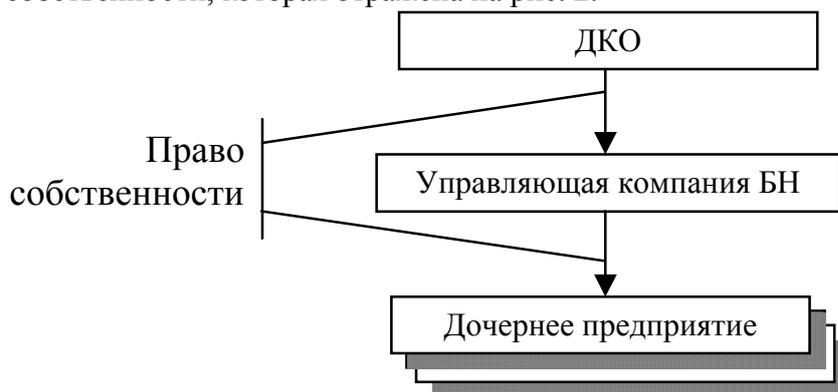


Рис. 2. Схема собственности в холдинговом бизнес-направлении, где ДКО – диверсифицированное корпоративное объединение (холдинг); БН – бизнес-направление

Реализация подобной схемы позволяет на корпоративном уровне повысить эффективность всего процесса управления собственностью. Использование системного подхода к развитию и управлению дочерними предприятиями холдинга является источником повышения синергического эффекта и эффекта возрастающей экономии от масштаба.

ВЫВОДЫ

На основе вышесказанного можно заключить, что в Украине в настоящее время активно происходит объединение предприятий в виде холдинговых компаний, в связи с мировыми тенденциями слияния и поглощения предприятий. Чаще всего слияние предприятий осуществляется в виде объединения в холдинговую компанию, которая образовывается вследствие приобретения контроля одной корпорации над нетто-активами и производственной деятельностью другой.

Так как процессы объединения существенно изменяют распределение влияния предприятий на рынках продукции, то с целью предотвращения возможной монополизации, в этих процессах участвует государство, которое регулирует деятельность объединений предприятий с целью обеспечения устойчивости национальной экономики. Именно вопросы государственного регулирова-

ния деятельности объединений предприятий, особенно в финансовой сфере, заслуживают дальнейших научных исследований.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гвардин С.В. Финансирование слияний и поглощений в России. / С.В. Гвардин – М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2006. – 195 с.
2. Прокопенко Н.Д. Выбор эффективных методов хозяйствования промышленных корпораций / Н.Д. Прокопенко, С.В. Богачев, М.В. Мельникова. // Экономика промисловості. – 2003. - №2. – С. 38 -45.
3. Євдокімов Ф.І., Розумна Н.В. Проблеми оцінки ефективності інтеграції промислових підприємств / Ф.І. Євдокімов, Н.В. Розумна. // Экономика промисловості. – 2007. - №1. – С. 139 - 145.
4. Довгань Л.Є., Сімченко Н.О. Проблеми стратегічного управління в розвитку корпораций / Л.Є. Довгань, Н.О Сімченко. // Вісник Хмельницького національного університету. – 2008. - № 4. Том 1. - С. 26-28.
5. Шевченко В.Ю. Транснаціональні альянси та глобальна конкуренція // С. Вісник Київського національного університету ім. Т. Шевченка. Економіка. – 2001. - Випуск 50. – С. 40-41.
6. Чепурда Л.М., Беляєва С.С. та ін. Економіка та організація діяльності об'єднань підприємств: навч. посіб. / Л.М. Чепурда, С.С. Беляєва та ін. / під заг. Ред. Л.М. Чепурди. – К.: ВД «Професіонал», 2005. – 272 с.
7. Скаженик Ю.Б. Ефективність об'єднання підприємств у паливно-енергетичному комплексі. :автореф. дис. к-та екон. наук: 08.06.01 / Інститут економіки промисловості НАН України – Донецьк, 2006. – 22с. - С.6-7.
8. Орехов С. А. Диверсифицированные корпоративные объединения: проблемы статистического анализа. – М.: БУКВИЦА, 2000. – 120 с.