

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2019, №6, Том 11 / 2019, No 6, Vol 11 <https://esj.today/issue-6-2019.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/81ECVN619.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Самарина В.П., Рябчукова О.Ю. Некоторые особенности функционирования холдингов в России // Вестник Евразийской науки, 2019 №6, <https://esj.today/PDF/81ECVN619.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Samarina V.P., Riabchukova O.Yu. (2019). Some aspects of the holdings functioning in Russia. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 6(11). Available at: <https://esj.today/PDF/81ECVN619.pdf> (in Russian)

УДК 332.14

Самарина Вера Петровна

ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС»
Старооскольский технологический институт им. А.А. Угарова (филиал), Старый Оскол, Россия
Профессор
Доктор экономических наук
E-mail: samarina_vp@mail.ru

Рябчукова Ольга Юрьевна

ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС»
Старооскольский технологический институт им. А.А. Угарова (филиал), Старый Оскол, Россия
Аспирант
E-mail: ogyriabchukova@gmail.com

Некоторые особенности функционирования холдингов в России

Аннотация. В рамках данной статьи представлены понятия, цели создания, сущностные задачи и основы формирования холдинговых объединений. Эта форма предпринимательских отношений имеет значительно большие преимущества перед одиночными организациями, достаточно распространена в России, представляет собой отлаженную систему взаимоотношений предприятий и оказывает значительное влияние на стабильность функционирования национальной экономики.

Холдинги можно рассматривать во всем многообразии их видовых, отраслевых и финансовых особенностей. В современном мире холдинговая компания предстает в виде особого типа бизнеса, оформляющегося в зависимости от объединения активов, инвестиций и управления. Поскольку холдинги являются полноправными участниками хозяйственной деятельности, они становятся приоритетной формой организации хозяйствующих субъектов. В статье перечислены контролируемые функции головной (материнской) компании, проанализированы сложные явные и скрытые отношения между головными (материнскими) и дочерними компаниями, подчеркнуты изменения роли стейкхолдеров в отношении системы корпоративного управления бизнес-процессами. Отмечены значимые в России вертикально-интегрированные структуры, из которых состоят ключевые отрасли экономики страны: нефтегазовая отрасль, металлургическая отрасль, электроэнергетика, АПК. Сформированы итоговые выводы в рамках данного исследования.

Ключевые слова: холдинги; вертикально-интегрированные структуры; основы формирования холдингов; типы интеграции; диверсификация бизнеса; отраслевые особенности; контроль

В условиях геополитической энтропии, метаморфоз глобализации мирового хозяйства, расширения роли транснациональных структур совершенствуются модели, технологии и методы объединения бизнеса в целях получения прибыли, солидного веса и роста устойчивости на рынке. Усиление тенденций концентрации, укрупнения производств связано с интеграционными процессами, идущими в российской и мировой экономике. Хозяйствующие бизнес-субъекты для повышения эффективности объединяются, чтобы приобрести новые конкурентные качества, преимущества и расширить свою долю в мировой экономике.

Меняются и преобразуются формы предпринимательских объединений, в их составе большое место занимают распространенные в России холдинги, формирующие значительную часть поступлений в бюджет и оказывающие значительное влияние на стабильность функционирования национальной экономики. В связи с этим актуальными для исследования являются задачи оценки роли, масштабности и особенностей холдингов в рамках экономики страны.

Наличие глубоких, емких и разносторонних исследований ученых позволяет рассматривать холдинги во всем многообразии их видовых, отраслевых и финансовых особенностей, уточнять современные изменения в функционировании, определять векторные и конфигурационные позиции в условиях цифровизации, инновационной направленности экономики России. Холдинг определяется учеными как объединение, совокупность компаний, в составе головной (материнской) компании и контролируемых ею дочерних компаний. Опираясь на понимание холдинга как особого типа компаний, являющихся держателями контрольного пакета акций, активы которого формируются из акций других компаний, исследователи также подчеркивают групповую представленность, когда юридические лица и предпринимательские объединения, включая головную компанию и других участников холдинга, получают возможность определять решения и управлять структурами [1].

В научных публикациях исследователи отмечают, что наиболее распространенным способом создания холдингов считается контролирование бизнеса на основе приобретения пакетов акций и поглощения компаний в составе предпринимательских объединений [2]. Под структурой холдинга понимается система элементов и взаимосвязей различных компаний, входящих в холдинговую группу с целью обеспечения реализации финансовых, инвестиционных, налоговых, информационных схем, разрабатываемых для оптимизации функционирования бизнеса [3]. В структуре классического холдинга выделяют основное (материнское) хозяйственное общество и дочернее хозяйственное общество, которых может быть несколько. Холдинги, обладая высокой степенью концентрации ресурсов, реализуют потенциал инновационной активности путем создания специальных подразделений или компаний, осуществляющих исследования в капиталоемких, наукоемких и природоемких отраслях. Холдинги обеспечивают практическое внедрение достижений научно-технического прогресса, искусственного интеллекта, блокчейна, роботизации.

Целями создания холдингов являются выстраивание технологических цепочек, собственной сервисной сети, диверсификации бизнеса, обособления лицензируемых видов деятельности, оптимизации структуры и качества управления, снижения рисков и повышения устойчивости бизнеса.

В ходе формирования холдингов возможны варианты непосредственного слияния активов отдельных компаний с активами головной (материнской) компании и приобретение головной компанией треста долей уставного капитала коммерческих организаций [4]. В результате объединения в составе треста находятся предприятия, принадлежащие полностью головной компании, и предприятия, которыми трест управляет при помощи системы участия через дочерние предприятия из одного центра [5]. Центр называется «холдингом» и фактически распоряжается финансами всех интегрированных предприятий. В отношении различных

объединений исследователи активно пытаются сформировать более точное и обобщенное понятие, позволяющее оценить холдинговую форму интеграции компаний, но пока доминируют социально-экономические определения холдинга (таблица 1). Считается, что связи дочерней компании и компании-холдинга выстраиваются тогда, когда компания владеет большинством голосующих акций, как член компании имеет право назначать (увольнять) большинство членов совета директоров компании, контролирует деятельность самостоятельно или совместно с другими акционерами [6].

Таблица 1

Понятие и цели создания холдингов

Ученые	Определение холдинга	Цель создания холдинга
Зиновьева М.Ю.	Холдинговая компания, деятельность которой сводится к владению долями в других компаниях и осуществлению управления ими	Расширение сферы деятельности предприятиям малого и среднего бизнеса, развитие деловых связей, получение налоговых, кредитных и других преимуществ
Берзон Н., Уткин Э.А., Эскиндаров М.А., Сонькин Н.Б.	Холдинговая группа объединяет холдинг-компанию и дочерние общества, холдинг является комплексной формой интеграции компаний	Холдинги для крупных компаний существенно увеличивают экономическую «массу», укрепляют инвестиционный потенциал, повышают рентабельность и технологический уровень производства
Меленчук О.В.	Совокупность трех ключевых элементов: участники холдинга, отношения между участниками холдинга (холдинговые отношения) и стратегически значимая цель	Дочерние общества позволяют рационализировать управление, передавая часть функций персонала материнской компании
Шиткина И.С.	Предпринимательское объединение или группа организаций (участников), основанная на отношениях экономической зависимости и контроля с сохранением формальной юридической самостоятельности, подчинение одному из участников группы – холдинговой компании (головной организации)	Дочерние общества повышают позиции компаний в конкурентной борьбе, расширяя организационные возможности холдинга и финансовый потенциал

По материалам [7; 4; 8; 9]

В российском законодательстве понятие «холдинговая компания» впервые появилось в Законе РФ «О приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации»¹. В большей мере понятие было связано с создаваемыми структурами для преобразования государственных предприятий в акционерные общества. В соответствии с п. 1 «Временного положения о холдинговых компаниях, создаваемых при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества» холдинговой компанией признается предприятие, независимо от его организационно-правовой формы, в состав активов которого входят контрольные пакеты акций других предприятий². Конечно, такое определение неполное, устаревшее, но представляющее интерес для исследования в сравнительно-историческом аспекте.

В современном мире холдинговая компания предстает в виде особого типа бизнеса, оформляющегося в зависимости от объединения активов, инвестиций и управления, но не

¹ Закон РФ «О приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации» от 03.07.1991 N 1531-1 (последняя редакция) // СПС «Консультант Плюс».

² Временное положение о холдинговых компаниях, создаваемых при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества (Приложение N 1 к Указу Президента Российской Федерации от 16 ноября 1992 г. N 1392) // СПС «Консультант Плюс».

только путем производства товаров и услуг с целью реализации и получения прибыли [10]. В большей части холдингов материнская (головная) компания является фундаментальной, акционерной, видовой деятельностью которой связана с владением активами в другой компании или сразу в нескольких. Активы включают акции, интеллектуальную собственность и недвижимость [2]. Консолидация может быть полной, пропорциональной или долевого в отношении учета инвестиций в ассоциированных компаниях. В функции материнской компании входят формирование бизнес-пакета, совершенствование продуктивности бизнеса, управление капиталом и контролирование взаимосвязей и взаимодействия с другими акционерами.

Наличие контроля является критерием распределения между участниками группы функций и ролей контролирующего и контролируемого участника. На современном этапе глобализации интеграция выстраивается путем создания глобальных цепочек стоимости и состоит из идеи, организации производства, маркетинга, реализации и постпродажного обслуживания [11]. Распределение по странам придает цепочкам трансграничное измерение и охватывает отрасли, отличающиеся влиянием модульной революции, то есть в отраслях повышенной и высокой технологичности определяет длину цепочек от самых распространенных в реальном секторе до фрагментированных цепочек в сфере бизнес-услуг: IT, реклама, исследование конъюнктуры. Специфика современного процесса производства, интегрирования и кооперации составляет сущностный глобальный характер сетей локальных производственных цепочек, что оказывает влияние на формирование холдингов [11].

В новом понимании холдингом эксперты предлагают считать совокупность двух и более юридических лиц (участников холдинга), связанных между собой холдинговыми отношениями по управлению одним из участников, которого признают головной компанией, деятельностью других участников холдинга [4].

Многие ученые считают, что холдинг – действительно эффективная форма организации предпринимательской деятельности, повышающая устойчивость за счет сочетания гибкости и мобильности небольших формально самостоятельных организаций и масштабов деятельности крупных корпораций [5; 12; 13]. Целостность холдинга обеспечивается с помощью управления, основанного на принципе децентрализации операций при централизации контроля. Жизнеспособность и синергетический эффект объединения в целом проявляются в полученном результате, который значительно превышает потенциал единичных компаний, входящих в холдинг. Холдинги наряду с юридическими лицами выступают в качестве правосубъектных или частично правосубъектных организаций, то есть являются полноправными участниками хозяйственной деятельности. По этой причине холдинги, как обладающие правосубъектностью вертикально-интегрированные структуры, могут стать приоритетной формой организации хозяйствующих субъектов в стратегических отраслях, которые контролируются государством, в том числе в АПК [6].

Для понимания холдинга как системы необходимо выделить наличие четырех видов базовых ресурсов: пространственного; временного; ресурса интенсивности (способности наполнять действиями единицу пространства) и ресурса активности (способности наполнять действиями единицу времени); если у системы нет пространственных и временных ресурсов, то она не может функционировать, если нет ресурсов активности и интенсивности, то она не может использовать время и пространство [2].

В России распространены в большей мере имущественные холдинги, большую представленность имеют смешанные холдинги, что обусловлено отсутствием положения, делающего привлекательным осуществление бизнеса по схеме чистого холдинга [14]. Однако на практике в отношении одного холдинга может возникать множество типов зависимостей. Исследователи подчеркивают, что в России существуют три вида государственных холдингов:

1. головной организацией является государственное унитарное предприятие;
2. головной организацией является контролируемое государством акционерное общество, уставный капитал которого полностью сформирован в преобладающей доле за счет государства;
3. головной организацией является государственная корпорация – некоммерческая организация [5].

В России широко представлены вертикально-интегрированные структуры, из которых состоят ключевые отрасли экономики: нефтяная, металлургическая, химическая. Для этих холдингов характерны особенности, включающие социальную значимость; наличие барьеров входа и выхода из отрасли; высокая степень консолидации собственности; зависимость от качества сырья; стратегическая значимость холдингов; менталитет собственника [15].

Ввиду четко обозначенной специализации в мировых связях эксперты считают возможным сохранение позиций России в экспорте добывающей промышленности с высокой долей добавленной стоимости, но в перспективе важна диверсификация и выстраивание отношений интегрированных структур по линии высоких звеньев глобальной цепочки стоимости, что повысит устойчивость и конкурентоспособность на мировом рынке [18; 19].

В таблице 2 приведены основные холдинги, имеющие системное значение для экономики России и потенциал для международной представленности.

Таблица 2

Основные холдинги по отраслям экономики РФ

Отрасль (направление отрасли)	Самые крупные холдинги
Нефтегазовая	ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «Сургутнефтегаз», ПАО «НК «Лукойл», ПАО «Татнефть», ПАО «НК «РуссНефть», ПАО «НОВАТЭК», ГМК «Норильский никель»
АПК	АХ «Мираторг», ПАО «Группа Черкизово», ООО «ГК Русагро», ГК «Продимекс», ГК «Содружество», ГК «Эфко»
Коммуникации	ГК «АГТ», ГК «КРОС», ГК «Михайлов и Партнеры», Ньютон PR & Communications, TWIGA PR, Агентство «Полилог», КГ «МАЙЕР»
Банковский сектор	Группа «Сбербанк», Группа «ВТБ», АО «Альфа-банк», Группа «ГАЗПРОМБАНК», АО «РоссельхозБанк», ПАО «ТРАСТ»
Аэропорты	АС «Новаяпорт», Холдинг «Аэропорты Регионов»
Электроэнергетика	ЗАО «Комплексные энергетические системы», ПАО «МОЭК», АО «Сибирская угольная энергетическая компания», ГК «ТНС Энерго»
Черная металлургия	ПАО «Северсталь», «ЕВРАЗ», Объединенная компания «РУСАЛ», Группа «НЛМК», ПАО «Мечел», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат», ПАО «Холдинговая компания «Металлоинвест», ПАО «Трубная металлургическая компания»
Машиностроение	ОПК «Оборонпром», АО «Концерн ВКО «Алмаз-антей», ПАО «Компания «Сухой»

По материалам [16; 17]

В перспективе для российской экономики продолжится процесс выстраивания холдингов и создания сети оффшорных компаний, диверсификации бизнеса и приобретения крупными холдингами контрольных пакетов акций привлекательных компаний, появления новых холдингов на основе слияний и поглощений, интеграции и кооперации ресурсов и собственности [20]. При этом Правительство РФ подчеркивает важность критериев представленности холдингов, чтобы не нарушать рыночную среду и не выбивать малый и средний бизнес, не снижать важность и действенность конкуренции.

Таким образом, холдинг является вертикально-интегрированным объединением, совокупностью компаний, в составе головной (материнской) компании и контролируемых ею

дочерних компаний, контролируемых с позиции владения и распоряжения акциями, имуществом и интеллектуальной собственностью. Особенности холдингов в России связаны с вертикальными материальными и смешанными вариантами, простыми и сложными подтипами, широкой и мощной представленностью холдингов в нефтегазовой, энергетической отраслях, металлургии, торговле, банковской сфере. Развитие холдингов в России связывают с укрупнением, концентрацией капитала, приобретением новых акций сложившимися системами, появлением новых холдингов, активизирующих инновационную, финансовую, информационную и инвестиционную деятельность.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бабалыкова И.А., Матвеев А.С., Позоян Д.П. Холдинги: особенности нормативно-правового регулирования в современной России // Вестник Академии знаний. – 2019. – № 2 (31). – С. 20–24.
2. Брянцев И.И. Матричная система показателей функционирования холдинга как экономической системы // Современные тенденции развития науки и технологий. – 2017. – № 1–4. – С. 64–67.
3. Кузнецова Н.Н. Проблемы финансового планирования в холдингах и финансово-промышленных группах // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2017. – № 4–1. – С. 334–339.
4. Курочкин В.Н., Чекарь В.Н. Холдинги как вертикально-интегрированные структуры: генезис и роль в стратегии развития АПК регионального кластера // Молодая наука аграрного Дона: традиции, опыт, инновации. – 2017. – № 1–1. – С. 226–230.
5. Харсеева А.В., Архипов С.А. Особенности управления финансами холдинга // Вектор экономики. – 2019. – № 5 (35). – С. 143.
6. Шабалина У.М. Модели стратегического планирования производственно-инвестиционной деятельности подразделений вертикально-интегрированного холдинга // Путеводитель предпринимателя. – 2017. – № 35. – С. 305–317.
7. Зиновьева М. Холдинги, финансово-промышленные и банковские группы // Право и экономика. – 2003. – № 4. – С. 11.
8. Меленчук О.В. Банковские холдинги: особенности формирования в Российской Федерации // Диссертация ... кандидата экономических наук. – Иваново. – 2006. – 179 с.
9. Шиткина И.С. Холдинги: Правовое регулирование экономической зависимости. Управление в группах компаний. М.: Волтерс Клувер, 2008. 518 с.
10. Амиралиева Д.М. Развитие промышленных холдингов как условие экономического роста // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2017. – № 6. – С. 11–14.
11. Сидорова Е.А. Россия в глобальных цепочках создания стоимости // Мировая экономика и международные отношения. – 2018. – Том 62. – № 9. – С. 71–80.
12. Агбалян Д.М., Самарин А.В. Принципы менеджмента в компании MCDONALD'S // Молодежь и системная модернизация страны: сборник научных статей 4-й

- Международной научной конференции студентов и молодых ученых. – 2019. – С. 11–14.
13. Лукиных М.И. Особенности холдингов в агропромышленном комплексе // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2019. – № 3 (121). – С. 27.
 14. Чмышенко Е.Г., Коломеец Е.А. Современное состояние и особенности структуры металлургических холдингов России // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. – 2017. – Т. 11. – № 2. – С. 141–148.
 15. Хлевная Е.А. Система финансового контроллинга бизнес-процессов в промышленных холдингах: монография. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 289 с.
 16. 200 крупнейших компаний России. URL: <https://www.forbes.ru/forbes/issue/2015-10/300529-200-krupneishikh-kompanii-rossii>.
 17. Обзор 7 крупнейших холдингов России. URL: <https://moneymakerfactory.ru/spravochnik/krupnyie-holdingi-rossii-top7/>.
 18. Самарина В.П. Внешнеэкономическая деятельность России на рынке черных металлов // Экономика в промышленности. – 2012. – № 2. – С. 9–13.
 19. Черникова А.А., Самарина В.П., Полева Н.А. Эффективность деятельности российских предприятий черной металлургии на мировом рынке // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 6–3. – С. 643–647.
 20. Скуфьина Т.П. Новая региональная политика в контексте проблемы сбалансированного развития северных территорий России // Региональная экономика: теория и практика. – 2015. – № 29 (404). – С. 25–34.

Samarina Vera Petrovna

National university of science and technology «MISiS»
Saryy Oskol technological institute, Saryy Oskol, Russia
E-mail: samarina_vp@mail.ru

Riabchukova Olga Yurevna

National university of science and technology «MISiS»
Saryy Oskol technological institute, Saryy Oskol, Russia
E-mail: oyrabchukova@gmail.com

Some aspects of the holdings functioning in Russia

Abstract. In this article we presented, concepts, forming goals, essential tasks and the foundations of the holding associations establishment. This form of entrepreneurial relationship has significantly greater advantages over one-unit organizations, it is quite common in Russia and represents a smoothly running system of relations between companies and has a significant impact on the functioning stability of the national economy.

Holdings can be considered in all the diversity of their species, industry and financial aspects. In the modern world, a holding company appears as a special kind of business that forms depending on the combination of assets, investments, and management. Since holdings are a legitimate participant of the economic activity, they become a priority form of organization of economic entities. In this article, we listed controlling functions of the parent company, analyzed the complex evident and hidden relationships between the parent and subsidiary companies, emphasized changes in the role of stakeholders with the corporate business process management system. We also noted important vertically integrated structures in Russia, and they form key sectors of the country's economy such as the oil and gas industry, the metallurgical industry, the electric power industry, and the agro-industrial complex. And in the research process, we formed conclusions.

Keywords: holdings; vertically integrated structures; the foundations of holdings establishment; types of integration; business diversification; industry aspects; monitoring