

# ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ГРУПП КОМПАНИЙ

Скобелева Е.В.

Оренбургский государственный университет, г. Оренбург

Современная экономическая ситуация в России характеризуется динамичной трансформацией структуры собственности хозяйствующих субъектов в поиске наиболее эффективных форм сотрудничества. Тенденция концентрации капитала, с одной стороны, и узость экономического поля в отдельных секторах экономики, с другой, заставляют различные субъекты хозяйствования объединяться для расширения сферы деятельности. Одним из направлений интеграции предприятий является формирование консолидированных групп компаний, деятельность которых направлена на решение проблем повышения эффективности корпоративного управления.

Процесс формирования консолидированных групп компаний наблюдается во многих отраслях экономики России. Однако появление достаточно большого количества разнообразных консолидированных групп компаний не сопровождается одновременно решением правовых вопросов их создания и функционирования, разработкой методологии управления их деятельностью. В связи с этим возникает множество проблем, связанных с деятельностью консолидированных групп компаний, основными из которых являются: проблема финансового управления консолидированной группой компаний, проблема координации финансовых потоков внутри группы, проблема налогообложения консолидированных групп компаний. Решение этих проблем требует рассмотрения и тщательного анализа понятия «консолидированная группа компаний».

В современной научной литературе отсутствует единый подход к определению консолидированной группы компаний. Чаще всего под консолидированной группой компаний понимают объединение предприятий, не имеющее юридического статуса и характеризующееся наличием единого центра, оказывающего решающее влияние на финансово-хозяйственную деятельность его участников [1].

Иногда консолидированную группу компаний отождествляют с консолидированной группой налогоплательщиков. На наш взгляд, такой подход является неприемлемым по той причине, что в этом случае группой компаний может быть признано только ограниченное количество достаточно крупных объединений. Согласно статье 25.2 НК РФ условиями признания объединения компаний консолидированной группой налогоплательщиков являются непосредственное и (или) косвенное более 90% участие одной компании в уставных капиталах других, превышающая 300 млрд. руб. совокупная стоимость активов (огромная по российским меркам), получение выручки в размере, превышающим 100 млрд. руб., высокий уровень налоговой нагрузки, превышающий в абсолютном выражении 10 млрд. руб. Таким образом, при отождествлении понятий «консолидированная группа налогоплательщиков» и

«консолидированная группа компаний» получить статус консолидированной группы может только небольшое число организаций, объединенных по имущественному признаку.

Отдельные ученые (Шиткина И.С., Пахомова Н.Н.) предполагают, что правовой основой формирования и функционирования консолидированной группы компаний может быть договор, в рамках которого участники группы осуществляют совместную деятельность, направленную на использование «исключительных» возможностей участников договора с целью повышения финансовых результатов [2], [3]. Представляется, что объединение компаний, возникающее на основе договора о совместной деятельности будет иметь неустойчивые внутренние связи между участниками и отличаться разбросом интересов собственников – участников группы.

Распространенным является подход, когда к консолидированным группам компаний относят такие объединения организаций, в которых «головная организация владеет большей частью акций другой подчиненной ей компании» [4]. Анализируя данный подход, хотелось бы отметить, что, во-первых, он применим только к акционерным обществам, хотя вопросы участия в консолидированной группе компаний других организационно-правовых форм в настоящий момент являются довольно актуальными; во-вторых, владение контрольным пакетом акций компании предполагает только правовую основу функционирования группы и не выявляет особенности и целевые установки такого функционирования.

Таким образом, проанализировав основные подходы к определению консолидированной группы компаний, выделим присущие им общие недостатки:

Во-первых, нецелесообразно ограничивать участие в консолидированных группах компаний предприятий, имеющих организационно-правовые формы, отличные от акционерной.

Во-вторых, не следует ограничивать участие компаний в группе по критериям, представленным в Налоговом Кодексе РФ, так как они не предполагают единой основы и цели функционирования консолидированной группы компаний.

В третьих, при определении понятия «консолидированная группа компаний» необходимо учитывать правовую и содержательную основу функционирования группы. С одной стороны, консолидированная группа компаний – это система собственности, функционирующее на договорной основе или на основе владения одной компании контрольными пакетами акций другой компании. С другой стороны, консолидированная группа компаний – это предпринимательское объединение, порождающее огромное число возможных вариантов организации деятельности и управления группой и возможностей интеграции различных бизнес-процессов.

В-четвертых, все участники консолидированной группы компаний должны рассматриваться во взаимосвязи как единая, целая и упорядоченная структура.

Учитывая вышеприведенные подходы к выявлению особенностей

консолидированной группы компаний, сформулируем следующее определение.

Консолидированная группа компаний – это система организаций любой организационно-правовой формы, действующая на основе договора или преобладающего участия одной компании в деятельности других, предполагающая осуществление совместной предпринимательской деятельности участников и консолидацию из капитала, в которой реализуется общая стратегия развития для достижения согласованных целей.

Представляя консолидированную группу компаний в качестве системы, следует иметь в виду, что любые экономические и управленческие системы в могут быть только открытыми, поскольку их нельзя изолировать от окружающей среды. Открытая система, как правило, стремится к дифференциации и усложнению своей структуры [5]. Расширение группы компаний будет всегда сопровождаться повышением уровня специализации ее участников и расширением границ капитала консолидированной группы компаний. Следовательно, деятельность консолидированной группы компаний как открытой системы предполагает реализацию более одной стратегии.

Объединения предприятий, основанные на равноправии участников, признаются договорными консолидированными группами компаний, осуществляющими совместную предпринимательскую деятельность добровольно, на основе договора. Объединения организаций, действующих на основе преобладающего участия одной компаний в деятельности других, являются уставными консолидированными группами компаний.

Под преобладающим участием одной компании в деятельности других компаний следует понимать владение контрольными пакетами акций (долями, паями) компаний, обеспечивающее право управления и контроля над их деятельностью.

По способу организации консолидированные группы компаний могут быть вертикального, горизонтального или конгломератного типа.

Вертикально-интегрированная группа компаний представляет систему организаций, составляющих единую технологическую цепочку. При этом единой технологической цепочкой следует понимать последовательность этапов производства и реализация продукции [6].

Горизонтально-интегрированная группа компаний – это система организаций, участвующих в производстве и реализации однородной и взаимосвязанной продукции.

Конгломератная группа компаний представляет систему организаций, находящихся на разных стадиях производственного процесса и функционирующих в рамках различных видов экономической деятельности.

Капитализация компаний в вертикально-интегрированной консолидированной группе осуществляется в результате экономии на операционных издержках (административных, маркетинговых, снабженческо-сбытовых) издержек в целях повышения конкурентоспособности, максимизации рентабельности капитала; в горизонтально-интегрированной консолидированной группе – в результате развития продуктов, завоевания доли

на рынке, минимизации рисков, повышения отдачи на вложенный капитал; в конгломератной группе компаний – в результате перераспределения различных видов ресурсов для достижения цели завоевания новых рынков сбыта, минимизации текущих обязательств, оптимизации структуры капитала [6].

С точки зрения организационной формы можно выделить такие консолидированные группы компаний, как холдинг, финансово-промышленная группа, ассоциация, консорциум, кластер, концерн и пр. Деятельность этих групп определяется правовой и содержательной основой их функционирования.

Создание любой консолидированной группы компаний подразумевает получение тех или иных преимуществ деятельности организаций в рамках группы, на основании которых и определяется цель создания. К таким преимуществам, в частности, можно отнести концентрацию и быструю мобилизацию значительных ресурсов на необходимых бизнес-направлениях, концентрацию производственных мощностей, оптимизацию распределения и использования мобилизованного капитала в рамках группы, диверсификацию инвестиционного портфеля предприятий-участников группы, стабилизацию финансовых потоков, снижение текущих издержек и другое [78]. Поскольку предприятия-участники консолидированной группы компаний, совершая совместные действия, стараются получить и реализовать дополнительные возможности от их объединения, это объясняет наличие синергетического эффекта от деятельности группы. В результате, применительно к консолидированным группам компаний синергетический эффект представляет собой любые дополнительные экономические и финансовые преимущества, получаемые группой компаний в процессе ее функционирования в результате эффективного финансового управления. Таким образом, можно предположить, что конечная цель создания и функционирования консолидированной группы компаний состоит в максимизации синергетического эффекта от ее деятельности.

Поскольку консолидированная группа компаний, как и любой субъект хозяйствования, является субъект финансовых отношений, то ее финансовые особенности функционирования относительно юридически самостоятельной организации определяются получаемыми синергетическими эффектами в результате создания и деятельности группы компаний:

- в процессе взаимодействия с внешними и внутренними контрагентами у консолидированной группы появляются возможности привлечения новых источников финансирования, оптимизации налогообложения, расширение инвестиционных возможностей;

- в результате реализации различных механизмов перераспределения капитала и обеспечения возможности быстрого маневрирования собственными финансовыми ресурсами, финансовые отношения в консолидированной группе компаний в большей степени, чем у самостоятельной компании, представлены перераспределительными отношениями.

Таким образом, функционирование консолидированной группы компаний есть процесс реализации взаимосвязи между ее участниками в рамках

осуществления единой финансовой стратегии развития, направленный на получение дополнительных преимуществ и достижение на этой основе эффекта синергизма. Выявленные особенности функционирования консолидированных групп компаний в дальнейшем позволят выявить особенности управления их финансами.

#### *Список литературы*

1. Николаев Д.Ю. Организационные и экономические условия создания и развития консолидированных групп бизнеса / Д.Ю. Николаев, А.С. Кокин // *Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского*. – 2008. - № 1. – С. 163-171.
2. Шиткина И.С. *Холдинги: правовое регулирование и корпоративное управление : научно-практ. издание / И.С. Шиткина*. – М. : Волтерс Клувер, 2006. – 648 с.- ISBN5-466-00148-1.
3. Пахомова Н.Н. Социальное значение корпораций / Н.Н. Пахомова // *Законодательство*. - 2004. - № 11. – С. 71-75.
4. Григоренко И.А. Консолидированная группа предприятий как субъект составления отчетности / И.А. Григоренко // *Российское предпринимательство*. – 2008. - № 10. – С. 28-33.
5. Робинс С.П. *Менеджмент / С.П. Робинс, М. Коултер*. - М. : Вильямс, 2007. – 880 с. - ISBN 978-5-8459-0916-9.
6. Вышегородский Д.В. Особенности управления вертикально интегрированной корпорацией / Д.В. Вышегородский // *Бизнес, менеджмент, право*. – 2004. - № 2. – С. 31-33.
7. Орехов С.А. Сущность скрытого конкурентного потенциала предпринимательских структур и критерии его выявления / С.А. Орехов // *Инновации в науке : сб. ст. по материалам XXX междунар. науч.-практ. конф.* – Новосибирск : СибАК, 2014. - 142 с. - ISSN 2308-6009.