

УДК 334.72.01

ФИНАНСОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ХОЛДИНГОВ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Н. В. ОЛАНКИНА, Я. Ю. КОВАЛЁВА

Научный руководитель А. С. ЗУБКОВ, канд. экон. наук, доц.
БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

В законодательстве Республики Беларусь холдинг определяется как объединение юридических лиц (участников холдинга), в котором одно из юридических лиц – коммерческая организация является управляющей компанией холдинга в силу возможности оказывать влияние на решения, принимаемые другими юридическими лицами – участниками холдинга (дочерними компаниями холдинга).

Условно холдинги можно разделить на операционные, финансовые и смешанные. Так финансовый холдинг можно определить как совокупность двух или более юридических лиц преимущественно в финансовом секторе, связанных между собой холдинговыми отношениями, позволяющими одному из них (головной компании) определять решения, принимаемые другими компаниями. В состав финансового холдинга входят предприятия из разных отраслей. В качестве примера таких холдингов можно назвать холдинг «СПЕКТР». Его собственники не стремятся контролировать деятельность отдельных бизнес-единиц, их интересует только прибыльность компаний, входящих в группу.

Основным инструментом управления холдингами является контроль над его финансовыми потоками – как внутренними, так и внешними.

Разработанные в настоящее время механизмы перераспределения финансовых потоков внутри отдельного независимого предприятия не могут быть реализованы внутри холдинга, поскольку бизнес-единицами в холдинговой структуре выступают не отдельные звенья производственной цепочки и подразделения, а самостоятельные юридические лица. В связи с этим в процессе управления финансами холдинга следует исходить из особенностей финансовых отношений как внутри холдинга, так и между его предприятиями и внешней средой. Разработка моделей управления финансовыми потоками холдинга предполагает реализацию основных концепций финансового менеджмента:

- использования ретроспективной и прогнозной информации;
- временной оценки денег;
- сбалансированности;
- компромисса между доходностью и риском;
- альтернативных издержек;
- трансфертного ценообразования.