

## **ХОЛДИНГ КАК ФОРМА ИНТЕГРАЦИИ: ЕСТЬ ЛИ АЛЬТЕРНАТИВА?**

Создание холдинговых структур как формы интеграции субъектов хозяйствования рассматривается в качестве инструмента повышения их конкурентоспособности рядом программных документов Республики Беларусь. Однако проведенные нами исследования позволяют утверждать, что эффективность интеграции организаций определяется в значительной степени правильным выбором ее формы и вида, что в свою очередь ставит проблему оценки эффективности «холдинговой» интеграции. Целью проведенного исследования стало тестирование гипотезы о том, что холдинговые структуры в экономике Беларуси функционируют эффективнее организаций, не входящих в них. Верификация гипотезы исследования осуществлялась путем сравнения показателей эффективности деятельности субъектов хозяйствования, функционирующих в форме холдингов, со средними по виду экономической деятельности значениями аналогичных показателей за период 2013–2014 гг.

По результатам исследования установлено наличие зависимостей между фактом того, что анализируемый субъект хозяйствования является холдингом, и величиной отдельных показателей эффективности его деятельности, а именно: выручки от реализации товаров, работ, услуг на одного работающего, чистой прибыли на одного работающего, отношения инвестиций в основной капитал к выручке от реализации товаров, работ, услуг, темпов роста выручки от реализации товаров, работ, услуг и др. Однако установленные зависимости не носят однозначно положительного характера в оценке эффективности деятельности анализируемых субъектов хозяйствования. По результатам проведенного нами исследования можно сделать следующие выводы и рекомендации:

1. Выбор жесткой иерархической интеграции (контроль собственности — присутствует, контроль деятельности — присутствует (в виде контрактной формы) организаций путем создания структур холдингового типа в условиях национальной экономики Республики Беларусь не должен являться исключительным ни с позиции повышения экономической эффективности интегрируемых организаций, ни с позиции улучшения их финансового состояния.

2. Создание структур холдингового типа может быть эффективно в случае вертикальной интеграции организаций на основе их технологической взаимосвязи. В этом случае возможно повышение эффективности использования ими производственных ресурсов и мощностей, ослабление проблемы дефицита оборотных средств, особенно

когда речь идет об организациях, осуществляющих начальные этапы создания добавленной стоимости. А поскольку такие предприятия, как правило, локализованы в регионах, то создание холдингов может быть эффективным инструментом региональной политики. В то же время не получено убедительных свидетельств о положительном влиянии холдинговой интеграции на финансовое состояние организаций, рост их инвестиционной (а следовательно, и инновационной) активности и рыночной власти.

3. В каждом конкретном случае создания интегрированной структуры выбор формы и вида интеграции необходимо осуществлять с учетом специфики рынков сбыта, территориального размещения участников, экономических условий их функционирования, целей интеграции и др. Существует множество ситуаций, когда интеграция с частичным контролем собственности (или вообще его отсутствием) и добровольным контролем поведения (или вообще его отсутствием) на основе создания кластерных структур, установления вертикальных ограничений, согласованных действий на рынке и даже (если это допустимо в рамках антимонопольного законодательства) сговора является более предпочтительной, особенно тогда, когда приоритетная структурная цель взаимодействия — изменение структуры рынка с целью повышения рыночной власти на нем.

*А. И. Гретченко, д-р экон. наук, профессор  
РЭУ им. Г. В. Плеханова (Москва, Россия)*

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ТРУДА КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ КАДРОВ В РАМКАХ ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА**

Новые экономические условия стран Евразийского экономического союза требуют особого внимания к формированию международного рынка труда квалифицированных кадров и особенностям его функционирования на национальном уровне. В связи с этим участники Евразийского экономического союза сталкиваются с множеством проблем, которые связаны с процессом глобализации, вносящей свои коррективы в подходы к регулированию национальных рынков труда и в подготовку высококвалифицированных специалистов.

Рассмотрим на примере России как одной из активных членов данного сообщества. Сегодня ситуация на российском рынке труда развивается под воздействием количественного дисбаланса и структурных диспропорций между спросом на квалифицированные кадры в профессионально-квалификационном разрезе и их предложением. Структура категории квалифицированных работников и структура выпускников высших образовательных учреждений плохо стыкуются