

Драгун Н.П., к.э.н., доцент, зав. кафедрой  
Волкова Ю.А., преподаватель  
ГГТУ им. П.О. Сухого

## ЭФФЕКТИВНЫ ЛИ ХОЛДИНГИ КАК ФОРМА ИНТЕГРАЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Рядом программных документов Республики Беларусь интеграция субъектов хозяйствования в виде создания холдинговых структур рассматривается в качестве инструмента повышения конкурентоспособности организаций на основе роста их инновационной активности, эффективности использования, трудовых, материально-энергетических, капитальных и иных ресурсов [1, 2].

Однако проведенные нами исследования позволяют утверждать, что эффективность интеграции организаций определяется в значительной степени правильным выбором ее формы и вида [3], что в свою очередь, ставит проблему оценки эффективности «холдинговой» интеграции. Таким образом, цель исследования - протестировать гипотезу о том, что холдинговые структуры в экономике Беларуси эффективнее организаций, не входящих в них, используя современный эконометрический аппарат.

Верификация гипотезы исследования осуществлялась путем сравнения показателей эффективности деятельности субъектов хозяйствования, функционирующих в форме холдингов, со средними по видам экономической деятельности значениями (очищенными от результатов функционирования холдингов) аналогичных показателей за период 2013-2014 гг. В данном периоде, во-первых, экономикой Беларуси достигнуты наиболее высокие значения показателей развития, во-вторых, нет влияния на результаты деятельности холдингов, внешних факторов, связанных с экономическим кризисом 2015-2016 гг.

В результате построения зависимости между величиной значения  $i$ -го показателя эффективности и фактом того, что анализируемое наблюдение относится (или не относится) к холдингу с использованием логит-модели и модели парной регрессии с дамми-переменной нами установлено, что: 1. Имеется статистически значимая обратная зависимость между фактом того, что анализируемый объект является холдингом и показателями: темп роста выручки от реализации товаров (работ, услуг) ( $p < 0,1$ ), отношение инвестиций в основной капитал к выручке от реализации товаров (работ, услуг) ( $p < 0,05$ ). 2. Имеется статистически значимая прямая зависимость между фактом того, что анализируемый объект является холдингом и показателями: выручка от реализации товаров (работ, услуг) на одного среднесписочного работающего ( $p < 0,001$ ), чистая прибыль на одного среднесписочного работающего ( $p < 0,05$ ), удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей её сумме ( $p < 0,05$ ), удельный вес просроченной кредиторской задолженности в общей её сумме ( $p < 0,05$ ). 3. Не установлено статистически значимой зависимости между фактом того, что анализируемый объект является холдингом и показателями темпа роста среднесписочной численности работников, чистой прибыли, дебиторской и кредиторской задолженности, инвестиций в основной капитал; оборачиваемости дебиторской, кредиторской, просроченной дебиторской и просроченной кредиторской задолженности. Таким образом не установлено, что объединение хозяйствующих субъектов в холдинг влияет на вариацию названных показателей эффективности деятельности по сравнению со средними их значениями по данному виду экономической деятельности.

Таким образом, вступление исследуемых организаций в холдинг в условиях 2013-2014 гг. действительно приводило к изменению показателей эффективности их функционирования и финансового состояния. Однако это влияние нельзя считать

однозначным. Если показатели эффективности использования ресурсов, прежде всего, персонала – увеличивались, то финансового состояния ухудшались. Основными целями создания холдингов в Республике Беларусь являлись: а) повышение величины загрузки производственных мощностей дочерних предприятий на основе их технологической интеграции с базовым предприятием холдинга; б) улучшение финансового состояния дочерних предприятий (прежде всего, снижение дефицита оборотных средств) путем перераспределения потоков финансовых ресурсов между головным и дочерними предприятиями. Первая цель интеграции действительно в большинстве случаев была достигнута, хотя и за счет некоторого ухудшения экономических результатов деятельности головных предприятий. Вторая цель была частично достигнута путем переноса проблем расчетов с нижних звеньев технологической цепи на верхние – головные предприятия. А поскольку часть их финансовых ресурсов была перераспределена в пользу дочерних предприятий, то доля просроченной кредиторской задолженности только увеличилась. Что касается увеличения доли просроченной дебиторской задолженности, то, вероятно, это свидетельствует о том, что интеграция не оказала положительного влияния на расчеты с покупателями конечной готовой продукции, поскольку по своему виду она была преимущественно вертикальной интеграцией назад.

Таким образом, определено, что рассматривать создание холдинговых структур в качестве единственно возможной формы интеграции в условиях Республики Беларусь неверно, о чем свидетельствуют результаты проведенного исследования. Каждый конкретный случай требует учета множества факторов и условий хозяйствования, определяющих форму и вид создаваемой интеграционной структуры.

#### **Список литературы:**

1. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г. // [srrb.niks.by](http://srrb.niks.by) [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: [srrb.niks.by/info/program.pdf](http://srrb.niks.by/info/program.pdf). – Дата доступа: 01.02.2016.
2. Указ Президента Республики Беларусь от 28.12.2009 г. №660 «О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь» с изменениями и дополнениями [Электронный ресурс] / Нац. правовой интернет-портал. - Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=P30900660>. – Дата доступа: 01.02.2017.
3. Волкова, Ю.А. Интеграция предприятий на рынке: проблема выбора её формы и вида / Ю.А. Волкова, Н.П. Драгун // Вестник ГГТУ. – 2016. - №3. – С. 101-110.

**Дятлова Ю.В.**, к.е.н.,  
доцент кафедри фінансів, обліку та аудиту і банківської справи  
*Донецький державний університет управління  
м. Маріуполь, Україна*

### **ГЛОБАЛЬНЕ РЕГУЛЮВАННЯ ПІДПРИЄМНИЦТВА В СФЕРІ ФІНАНСІВ**

Глобалізація здійснює значний вплив на національні економіки країн через багатоаспектну інтегрованість в світовий економічний простір, їх відкритість, а тому більшу вразливість. У таких умовах забезпечення економічної безпеки є одним із пріоритетних завдань держави, що обумовлює формування ефективних механізмів протидії негативному впливу кризових явищ у циклічних світових соціально-економічних процесах. За відсутності антикризового механізму вплив державного управління на національну економіку зменшується, її розвиток і безпека в більшому ступені залежать від глобального регулювання, яке здійснюється міжнародними структурами, найбільш вагомими з яких є Міжнародний валютний фонд (МВФ), Світовий банк (СБ), Конференція ООН з торгівлі і розвитку (ЮНКТАД), Світова організація торгівлі (СОТ). Значимість цих міжнародних