

УДК 631.151.6(476)

Н.А. Бычков, кандидат экономических наук, доцент
Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси

Организационно-экономические аспекты создания и деятельности холдинговой компании в контексте законодательства Республики Беларусь

Аннотация. Материалы посвящены вопросам создания и деятельности холдинговых компаний в контексте действующего в Республике Беларусь законодательства.

Государство и бизнес-сообщество Беларуси осознают привлекательность подобной формы организации ведения бизнеса. В статье отражены основные характеристики привлекательности холдингов и их возможности. Это установление централизованного управления, снижение рисков, перераспределение средств внутри холдинга, повышение эффективности бизнеса и обеспечение его динамичного развития. Основной идеей формирования холдингов является создание системы экономических связей и финансового контроля через систему участия в имуществе дочерних компаний, то есть владения их акциями (долями) в уставном фонде.

Ключевые слова: холдинг, управляющая компания, дочерняя компания, доверительное управление.

Введение

Основными целями Государственной программы устойчивого развития села на 2011 – 2015 гг. являются повышение экономической эффективности АПК, наращивание экспортного потенциала. Поставленные цели носят комплексный характер и для их решения предполагается совершенствование организационной структуры АПК, развитие предпринимательских объединений в цепи «производство – переработка – реализация готовой продукции». Это позволит обеспечить согласованную маркетинговую стратегию организаций, реализация которой будет способствовать расширению географии и увеличению объемов экспорта продукции АПК, проведению консолидированной технологической, инвестиционной и кадровой политики, оптимизации импортных закупок и государственной поддержки.

Материалы и методы

Теоретической и методологической основой исследований послужили законодательные акты Республики Беларусь. В основу разработки и изложения материала положены монографический, абстрактно-логический методы исследования.

Результаты исследований

Для того, чтобы холдинг возник, недостаточно только объективно сложившегося объединения юридических лиц, необходимо соблюдение определенной процедуры создания холдинговой компании, а также экономических условий функционирования. В процедуре формирования холдинговой компании следует выделить следующие этапы.

1. Возникновение объективно сложившегося объединения организаций

Наличие данного этапа объясняется тем, что белорусским законодательством предусматривается возможность государственной регистрации в качестве холдинга не любого объединения, а исключительно того, которое по своим объективным признакам соответствует одной из разновидностей холдинга, описанных в п. 1 Указа Президента Республики Беларусь от 28.12.2009 г. № 660 «О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь» (далее – Указ № 660) с изменениями и дополнениями, установленными Указом Президента Республики Беларусь от 13.10.2011 г. № 458 «О внесении дополнений и изменений в некоторые указы Президента Республики Беларусь по вопросам создания и деятельности холдингов» (далее – Указ № 458).

Юридическое лицо имеет статус управляющей компании холдинга, если может оказывать влияние на решения, принимаемые другими участниками холдинга на основании:

- владения 25 % и более простых акций (долей) хозяйственных обществ;
- управления деятельностью унитарных предприятий, в отношении которых он имеет статус учредителя;
- договора доверительного управления 25 % и более простых акций (долей в уставных фондах) дочерних компаний холдинга;
- договора, в соответствии с которым управляющей компанией холдинга приобретаются права по управлению дочерних компаний холдинга (договора мены акций и т.д.).

К примеру, Указом Президента Республики Беларусь от 30 августа 2011 г. № 388 «О некоторых вопросах создания и деятельности холдинга «Автокомпоненты» в виде неденежного вклада внесены в уставный фонд управляющей компании ОАО «Борисовский завод автотракторного электрооборудования» акции 12 акционерных обществ на сумму 299,7 млрд руб. (рис.).

2. Принятие решения о создании холдинга

Наличие данного этапа объясняется тем, что, как отмечалось выше, сам факт того, что некая группа юридических лиц по своим признакам соответствует объективной основе холдинга, так как она урегулирована в п. 1 Указа № 660, еще не образует холдинг как таковой.

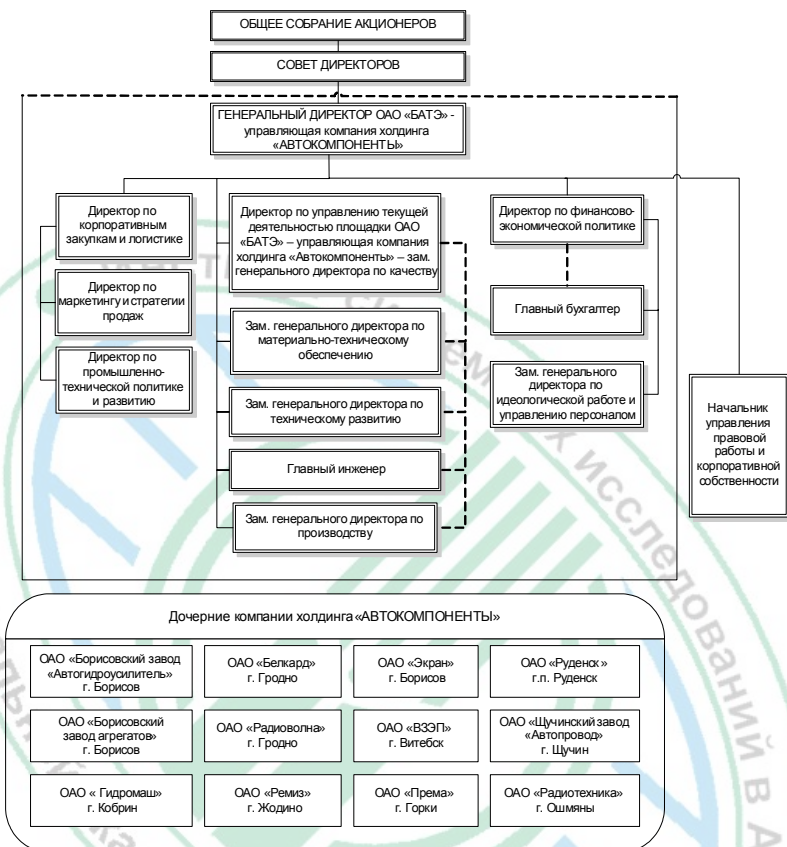


Рис. Структура и система управления холдинга «Автокомпоненты»

Указанная группа коммерческих организаций сможет просуществовать в неизменном виде без образования холдинга сколь угодно долго, если у определенных лиц не возникнет желания образовать холдинг и воля этих лиц не будет каким-то образом формализована.

При этом п. 3 Указа № 660 напрямую определяет тех лиц, которые имеют право принять решение о создании холдинга. Такими лицами, по законодательству Республики Беларусь, является управляющая компания холдинга или физическое лицо – обладатель 25 % и более простых (обыкновенных) акций (долей в уставных фондах) как минимум двух хозяйственных обществ.

При этом еще раз обращаем внимание на то обстоятельство, что белорусским законодательством не учитывается при принятии решения

о создании холдинга мнение органов управления будущих дочерних компаний холдинга, т.е. данные юридические лица в лице своих органов управления вообще исключены из процесса принятия решения о создании холдинга.

Даже если общее собрание участников соответствующего хозяйственного общества большинством голосов (например, $\frac{3}{4}$ голосов) выскажется против включения соответствующего хозяйственного общества в состав участников холдинга, это никак, по белорусскому законодательству, не повлияет на вхождение такого хозяйственного общества в холдинг.

Кроме того, в том случае, когда все дочерние компании холдинга – хозяйственные общества в лице своих полномочных органов примут решение о неучастии таких хозяйственных обществ в холдинге, это не окажет влияния ни на образование холдинга по праву Республики Беларусь, ни на участие конкретной коммерческой организации в таком холдинге. Почему? Дело в том, что предшествующим этапом создания холдинга выступает реорганизация юридических лиц (главным образом в виде присоединения, создания унитарных предприятий).

3. Получение согласия антимонопольного органа на создание холдинга

Так как холдинг представляет собой объединение юридических лиц, безусловно, уже исходя из самой природы отношений холдинг может разрушать конкурентную среду, т.е. создавать препятствия для свободной конкуренции субъектов на определенном рынке, в связи с чем как в Указе № 660, так и в Законе Республики Беларусь от 10.12.1992 г. № 2034–XII «О противодействии монополистической деятельности и развитии конкуренции» предусматривается необходимость обязательного получения согласия антимонопольного органа на создание холдинга. Иными словами, если антимонопольный орган посчитает, что образование холдинга будет содействовать монополизации определенного товарного рынка, он не даст своего согласия на образование холдинга, в связи с чем последний создан быть не может.

4. Подача документов для государственной регистрации холдинга

В силу Указа № 660 государственная регистрация холдингов осуществляется Министерством экономики Республики Беларусь.

При этом, как неоднократно отмечено выше, сам холдинг возникает как правовое и соответственно как экономическое явление лишь после его государственной регистрации. В связи с этим законодатель особо указывает на то, что холдинг считается созданным и приобретает статус холдинга лишь с даты его государственной регистрации.

При этом государственная регистрация осуществляется на основе точно предусмотренного перечня документов, которые представляются

в регистрирующий орган (Министерство экономики Республики Беларусь) либо управляющей компанией холдинга (имеется в виду будущая управляющая компания холдинга, так как указанный статус у соответствующего юридического лица возникнет лишь после государственной регистрации холдинга); либо собственником (имеется в виду физическое лицо, которое будет образовывать холдинг на базе хозяйственных обществ, в каждом из которых оно владеет 25 % и более акций (долей в уставном фонде)); либо уполномоченным собственником лицом.

Иные лица, не указанные выше, не вправе представлять документы в регистрирующий орган для государственной регистрации холдинга.

Таким образом, например, физическое или юридическое лицо, обладающее контрольным пакетом акций в будущей управляющей компании холдинга, не вправе, не получив доверенность, заверенную подписью руководителя такой компании и ее печатью, представлять документы для государственной регистрации холдинга даже в той ситуации, когда холдинг фактически образуется именно по воле указанного физического или юридического лица.

При этом указанные выше лица для государственной регистрации холдинга представляют в регистрирующий орган заявление о регистрации холдинга. Указанное заявление должно составляться по форме, утвержденной постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 11.02.2010 г. № 31 «Об утверждении форм документов по вопросам регистрации холдингов в Министерстве экономики Республики Беларусь» (далее – постановление № 31). При этом в силу Указа № 660 в таком заявлении в обязательном порядке отражаются:

а) перечень коммерческих организаций (дочерних компаний холдинга), который в соответствии с постановлением № 31 должен быть оформлен в качестве самостоятельного приложения к заявлению о регистрации;

б) основание, подтверждающее правомочность вхождения коммерческих организаций в состав участников холдинга в качестве его дочерних компаний;

в) иные сведения, предусмотренные формой такого заявления, утвержденной постановлением № 31.

5. Рассмотрение документов, представленных для регистрации холдинга. Регистрация холдинга. Отказ в регистрации холдинга

В соответствии с Указом № 660 Министерство экономики Республики Беларусь при принятии документов, представляемых для регистрации холдинга, рассматривает их состав, а также содержание заявления о регистрации холдинга.

Работники министерства при необходимости разъясняют лицам, представившим документы для государственной регистрации, правила их представления на регистрацию, а также оформления, предусмотренные законодательством.

Регистрация холдинга осуществляется именно в день подачи всех необходимых документов.

При этом технически суть государственной регистрации заключается в следующем:

- уполномоченный сотрудник регистрирующего органа ставит на заявлении о регистрации холдинга штамп, свидетельствующий о проведении государственной регистрации соответствующего холдинга;
- уполномоченный сотрудник регистрирующего органа вносит в Государственный реестр холдингов сведения о зарегистрированном холдинге.

Таким образом, исходя из указанного, дата проставления штампа на заявлении (дата внесения записи в Государственный реестр холдингов) является датой государственной регистрации холдинга. Именно данная дата указывается в свидетельстве о регистрации холдинга и именно с данной даты (а точнее, в данную дату) холдинг считается созданным. Следовательно, уже в дату государственной регистрации (а не на следующий день, как было бы, если базироваться на общих подходах к датам в гражданском праве) холдинг вправе осуществлять юридически значимые действия.

Рассматривая отношения в рамках пятого этапа, прежде всего необходимо подчеркнуть, что таким образом белорусским законодательством фактически распространен заявительный принцип государственной регистрации коммерческих организаций и ряда некоммерческих организаций на регистрацию холдингов.

При этом практически, как и в рамках реализации заявительного принципа государственной регистрации юридических лиц, при реализации заявительного принципа регистрации холдингов контрольная функция регистрирующего органа за соответствием законодательству порядка создания холдинга сильно снижена, а следовательно, у регистрирующего органа практически не должно быть оснований к отказу в государственной регистрации холдинга. Однако такие основания в действующем законодательстве все же присутствуют.

Основаниями для отказа в осуществлении государственной регистрации белорусским законодательством считаются:

- создание на территории Республики Беларусь холдингов, имеющих целью или результатом монополизацию производства и (или) реализации товаров (работ, услуг), недопущение, ограничение или устранение

конкуренции, ущемление законных интересов потребителей. При этом для применения данного основания, по нашему мнению, необходимо, чтобы Департамент ценовой политики Министерства экономики Республики Беларусь не дал согласия на создание холдинга. В случае, если такое согласие получено, мы не видим возможности для применения рассматриваемого основания;

– создание холдинга, противоречащего актам законодательства Республики Беларусь. Анализируя данное основание, нельзя не отметить, что на данном этапе, т.е. в действующем законодательстве Республики Беларусь, нет актов законодательства, которые бы напрямую запрещали образование холдинга (если только речь не идет об антимонопольном законодательстве, но это уже будет первое основание к отказу в регистрации, а не рассматриваемое основание). Однако с учетом расплывчатости формулировки законодателя вполне возможно, что при правоприменении для использования рассматриваемого основания будет вполне достаточно даже какого-нибудь частного несоответствия холдинга нормам белорусского права;

– создание холдинга, деятельность которого будет наносить ущерб суверенитету, национальной безопасности, территориальной целостности, политической и экономической стабильности Республики Беларусь, нарушать права и свободы граждан. Комментируя данное основание, нельзя не указать на его общий характер, а следовательно, вполне возможно, что указанное основание может быть использовано для отказа в регистрации холдингов по причине нецелесообразности их образования.

6. Выдача свидетельства о государственной регистрации холдинга

В отношении холдингов белорусским законодательством предусмотрено, что свидетельство о государственной регистрации выдается не позднее двух рабочих дней, следующих за днем регистрации холдинга.

Таким образом, лишь в случае представления документов на государственную регистрацию в пятницу или накануне государственного праздника свидетельство о государственной регистрации холдинга передается управляющей компании или физическому лицу-собственнику через несколько календарных дней; во всех остальных случаях максимально через два дня управляющая компания или физическое лицо-собственник имущества получают свидетельство.

Правда, учитывая то обстоятельство, что Указ № 660 достаточное правоустанавливающее значение придает штампу на заявлении, роль свидетельства о государственной регистрации для подтверждения создания холдинга несколько уменьшается; однако она не нивелируется полностью, так как законодатель обязывает любой холдинг иметь

свидетельство о своей государственной регистрации (правда, напрямую не связывает отсутствие свидетельства с какими-либо негативными последствиями для холдинга).

Наконец, необходимо отметить, что форма свидетельства о регистрации холдинга утверждена постановлением № 31.

7. Внесение изменений в наименование управляющей компании холдинга и иных изменений в устав холдинга

Указ № 458 предусматривает, что управляющая компания холдинга обязана в течение двух месяцев со дня его регистрации внести изменения и (или) дополнения в свой устав, включив в свое наименование слова «управляющая компания холдинга», и обратиться за государственной регистрацией таких изменений и (или) дополнений.

Таким образом, белорусским законодательством предусматривается в обязательном порядке наличие рассматриваемого этапа в процедуре создания холдинга.

С экономической точки зрения управляющая компания имеет возможность создавать централизованный фонд за счет отчислений от чистой прибыли участников холдинга для использования на следующие цели: 1) финансирование капитальных вложений производственного назначения; 2) финансирование научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ; 3) финансирование программ по энергосбережению и мероприятий по внедрению новых энергоэффективных технологий и оборудования; 4) погашение кредитов банков, а также выданных за счет средств республиканского и местных бюджетов бюджетных ссуд, бюджетных займов, полученных и использованных участниками холдинга на указанные выше цели.

Термин «капитальные вложения производственного назначения» употребляется в значении, определенном ч. 3 п. 2 ст. 140 Налогового кодекса Республики Беларусь, а именно: а) приобретение объектов основных средств, предназначенных для использования в предпринимательской деятельности, и объектов незавершенного капитального строительства, предназначенных для использования в предпринимательской деятельности; б) капитальное строительство в форме нового строительства и (или) создание объектов основных средств; в) реконструкция, модернизация принадлежащих плательщику объектов основных средств и (или) объектов незавершенного строительства.

Холдинг не является юридическим лицом. Сделки между участниками чаще всего нельзя рассматривать и как передачу в пределах одного собственника. Поэтому во избежание возникновения дополнительных налоговых обязательств Указ № 458 предусматривает, что денежные средства, полученные управляющей компанией холдинга – налоговым

резидентом Республики Беларусь для формирования централизованного фонда от дочерних компаний холдинга, а также полученные участниками холдинга – резидентами Республики Беларусь из централизованного фонда, при исчислении налога на прибыль не включаются в состав внереализационных доходов, учитываемых при налогообложении. Однако при этом участники холдинга не вправе применять льготу по налогу на прибыль в соответствии с подп. 1.1 п. 1 ст. 140 НК в части суммы средств, поступивших из централизованного фонда на финансирование капитальных вложений производственного назначения и (или) погашение полученных и использованных на эти цели кредитов банков.

Как известно, согласно подп. 4.9.4 п. 4 ст. 128 НК в состав внереализационных доходов не включаются денежные средства при безвозмездной передаче в пределах одного собственника по его решению или решению уполномоченного им органа. Передача в пределах одного собственника в рамках холдинга может иметь место, если дочерние компании созданы управляющей компанией в форме унитарных предприятий. Выбор организационно-правовой формы хозяйственных обществ не позволяет говорить о передаче в пределах одного собственника даже при условии стопроцентного участия в их уставных фондах со стороны управляющей компании.

Согласно подп. 1.1 п. 1 ст. 140 НК освобождается от налогообложения валовая прибыль организаций в порядке и на условиях, установленных пп. 2–4 указанной статьи, в размере финансирования капитальных вложений производственного назначения и жилищного строительства и (или) погашения полученных и использованных на эти цели кредитов банков, займов нерезидентов Республики Беларусь, оформленных в порядке, установленном законодательством Республики Беларусь, но не более 50 % валовой прибыли.

В случае нецелевого использования участниками холдинга денежных средств централизованного фонда эти средства подлежат включению в состав внереализационных доходов в налоговом периоде, в котором была применена налоговая льгота, с применением мер ответственности, установленных за неуплату или неполную уплату сумм налогов, сборов (ст. 13.6 Кодекса Республики Беларусь об административных правонарушениях с изъятиями, установленными ст. 5.5 КоАП.)

Остальные нормы Указа № 458, касающиеся льгот по использованию средств централизованного фонда, также практически повторяют положения подп. 1.1 п. 1 и пп. 2–4 ст. 140 НК. Поэтому можно говорить о «приспособлении» льготы по капитальным вложениям производственного назначения, предусмотренной налоговым законодательством, к особенностям организационно-правовой модели холдинга.

Однако льготы по налогообложению, предусмотренные Указом № 458, касаются не только средств централизованного фонда, но и прочей безвозмездной передачи в рамках холдинга. Так, участники холдинга вправе по согласованию с управляющей компанией холдинга (собственником) осуществлять безвозмездную передачу денежных средств, товаров (имущества), имущественных прав, включая исключительные права на объекты интеллектуальной собственности, работ, услуг иным участникам холдинга – резидентам Республики Беларусь. При этом названные объекты (имущество), безвозмездно полученные подобным образом управляющей компанией холдинга – резидентом Республики Беларусь от дочерних компаний холдинга, а также дочерними компаниями холдинга – резидентами Республики Беларусь от управляющей компании холдинга и от иных дочерних компаний холдинга, при исчислении налога на прибыль не включаются в состав внереализационных доходов, учитываемых при налогообложении, при одновременном соблюдении следующих условий:

- 1) управляющая компания холдинга (собственник) владеет более чем 50 % простых (обыкновенных) акций (долей в уставных фондах) дочерних компаний холдинга – хозяйственных обществ, передающих и принимающих имущество;
- 2) участники холдинга, передающие и принимающие имущество, не применяют особые режимы налогообложения и не зарегистрированы в качестве резидентов свободных экономических зон;
- 3) участники холдинга, передающие и принимающие имущество, не являются участниками рынка ценных бумаг, производителями алкогольной и табачной продукции, банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, страховыми организациями, не имеют в соответствии с законодательством освобождения (права на неуплату) от налога на прибыль в течение нескольких налоговых периодов;
- 4) полученное имущество используется в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг.

При несоблюдении указанных выше условий это имущество подлежит включению в состав внереализационных доходов в налоговом периоде, в котором ранее была применена налоговая льгота, с осуществлением мер ответственности, установленных за неуплату или неполную уплату сумм налогов, сборов (пошлин), и начислением пеней в соответствии с налоговым законодательством за период со дня применения налоговых льгот по день уплаты налогов включительно.

Управляющая компания холдинга составляет консолидированную бухгалтерскую отчетность по холдингу. Однако в настоящее время единственным нормативным правовым актом в этой области является

Инструкция о порядке ведения консолидированного учета и отчетности в хозяйственной группе, утвержденная постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.12.2004 г. № 197. В настоящее время холдинг не подпадает под понятие хозяйственной группы, сформулированное в Указе Президента Республики Беларусь от 27.11.1995 г. № 482 «О создании и деятельности в республике хозяйственных групп». Нельзя рассматривать холдинг и как финансово-промышленную группу, поэтому Инструкция о порядке ведения бухгалтерского учета и формирования отчетности в центральной компании финансово-промышленной группы, утвержденная постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь от 25.03.2003 г. № 42/73/33, к холдингам не может быть применима в полной мере.

Указ № 458 ограничил (по сравнению с прежней редакцией Указа № 660) штатное совместительство руководителей юридических лиц – участников холдинга в других его участниках только негосударственными юридическими лицами. Однако в любом случае это является послаблением по сравнению с общим запретом, установленным ст. 255 Трудового кодекса Республики Беларусь, согласно которому руководителю организации (причем независимо от формы собственности) запрещается выполнение оплачиваемой работы на условиях штатного совместительства, кроме преподавательской, научной или иной творческой деятельности, а также медицинской практики.

Указ № 458 внес изменения не только в Указ № 660, но и в Указ Президента Республики Беларусь от 01.07.2005 г. № 300 «О предоставлении и использовании безвозмездной (спонсорской) помощи» (далее – Указ № 300). Точнее, Указ № 458 изъяс из сферы действия Указа № 300, а следовательно, и ограничений, им установленных, безвозмездную «передачу участниками холдинга денежных средств, товаров (имущества), имущественных прав, включая исключительные права на объекты интеллектуальной собственности, работ, услуг иным участникам холдинга – резидентам Республики Беларусь, осуществляемую по согласованию с управляющей компанией холдинга (собственником имущества унитарных предприятий, простых (обыкновенных) акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ – дочерних компаний холдинга)».

Заключение

Холдинги как разновидность предпринимательских объединений в сравнении с не интегрированными коммерческими организациями обладают следующими преимуществами: реализацией масштаба используемых ресурсов (производственных фондов, инвестиционных

средств, трудовых ресурсов), в том числе возможностью привлечения квалифицированного управленческого, научного, производственного персонала; минимизацией для участников объединения в сравнении с обособленными производителями, не входящими в него, отрицательного воздействия конкуренции, поскольку участники объединения, как правило, не допускают взаимной конкуренции на одном и том же рынке; возможностью производства конкурентоспособной продукции (работ, услуг) вследствие создания самодостаточной вертикально интегрированной системы от производства сырья до выпуска законченной продукции высокой степени переработки; значительной централизацией капитала, который в зависимости от экономической конъюнктуры может «перетекать» из одной сферы предпринимательской деятельности в другую; возможностью диверсификации производства для снижения предпринимательских рисков и обеспечения специализации отдельных видов деятельности как условия их конкурентоспособности; объединением производства, технического опыта и научно-исследовательских разработок, возможностью интеграции науки и производства; возможностью осуществлять согласованную финансовую, инвестиционную, кредитную политику; имиджем крупной и влиятельной интегрированной структуры; возможностью лоббирования в законодательных и правительственных органах.

Холдинг позволяет обеспечить необходимую рационализацию производства, предполагающую углубление специализации на отдельных стадиях технологического процесса. Неэффективные производства могут быть закрыты, что обеспечит снижение себестоимости единицы продукции. Этот момент является актуальным для агропромышленных комплексов, где традиционно существуют избыточные мощности и требуется реконструкция. Особенно эффективно снижение затрат на изготовление продукции (работы, услуги) может быть в вертикально интегрированном холдинге, объединяющем в единой технологической цепочке все операции – от производства сырья до выпуска готовой продукции. Концентрация производства продукции для максимизации отдачи и минимизации затрат на ее производство и реализацию является целью организации вертикально интегрированного бизнеса. Холдинги реализуют свои преимущества в обеспечении надлежащего финансового и налогового планирования. Корпоративные схемы налогового планирования, направленные на снижение налоговых потерь, могут быть основаны, в частности, на рациональном распределении функций среди участников холдинга, внутреннем (трансфертном) ценообразовании. Холдинги обеспечивают владельцам бизнеса конфиденциальность контроля. В холдинговой системе на верхушке «холдинговой

пирамиды» может быть структура (к примеру, территориальный орган исполнительной и распорядительной власти), чей реальный контроль, осуществляемый через органы управления доверительной компании, практически скрыт и может быть выявлен только через систему аффилированных лиц.

В то же время холдинговая модель организации бизнеса наряду с очевидными преимуществами имеет также определенные недостатки. Одной из причин таких недостатков является отсутствие внутри холдинга конкуренции, требующей постоянного улучшения качества производимой продукции (работы, услуги). В холдинге может иметь место искусственное поддержание нерентабельных производств, что снижает экономическую эффективность объединения в целом. Холдинг, как бы ни была оптимизирована его организационная структура, формализованы и обеспечены процедуры прохождения решений, все же остается сложной иерархичной системой, имеющей значительный внутренний бюрократический аппарат с зачастую дублирующимися функциями. При этом данный аппарат, чтобы оправдать свое существование, имеет тенденцию к разрастанию, стремится к усилению своего организационного и управленческого влияния. Вследствие этого управляющая компания (собственник) может злоупотреблять своими контрольно-управленческими функциями, лишая дочерние компании необходимой оперативной хозяйственной самостоятельности. Среди других недостатков, сопровождающих холдинговую форму организации бизнеса, – наличие в холдингах большого количества сделок с заинтересованностью при отсутствии в законодательстве облегченного режима совершения этих сделок между участниками холдинга; необходимость соблюдения холдингами значительного числа ограничений, установленных антимонопольным законодательством, опять же не замечающим существенных особенностей холдингового объединения.

Список использованных источников

1. О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь: Указ Президента Республики Беларусь, 28 дек. 2009 г., № 660 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 10.01.2012.
2. О внесении дополнений и изменений в некоторые Указы Президента Республики Беларусь по вопросам создания и деятельности холдингов: Указ Президента Республики Беларусь, 13 окт. 2011 г., № 458 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск – Режим доступа: <http://www.pravo.by>.