

УДК 336.012.24

*Н. В. ЗДАНОВСКАЯ*

*Белорусский государственный университет транспорта*

## **РЕГУЛИРОВАНИЕ ВНУТРЕННИХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В КРУПНЫХ МНОГОУРОВНЕВЫХ КОМПАНИЯХ**

Выполнен анализ системы регулирования финансовых отношений в крупных многоуровневых компаниях Республики Беларусь. Дана оценка государственного регулирования, а также сравнительная оценка регулирования внутренних финансовых отношений в холдингах и государственных объединениях.

Регулирование внутренних финансовых отношений является неотъемлемым элементом системы финансового управления предприятием. Особое значение оно приобретает в крупных многоуровневых компаниях, которые представляют собой предприятия со сложной организационной структурой. Особенностью построения системы финансового управления в таких компаниях является наличие большого количества подразделений, обладающих различной степенью самостоятельности, между которыми необходимо сформировать финансовые взаимоотношения, позволяющие обеспечить функционирование компании и достижение поставленных перед ней целей.

Финансовые отношения, связывающие между собой многочисленные подразделения крупных многоуровневых компаний, по своей экономической сущности являются внутренними и подлежат регулированию. В практике хозяйствования к внутренним финансовым отношениям относятся отношения, сопровождающиеся распределением и перераспределением финансовых ресурсов между:

- нижестоящим и вышестоящим подразделением компании;
- подразделениями одного уровня, входящими в одну компанию.

Как правило, они складываются при формировании, распределении и использовании целевых денежных фондов, средств на финансирование инвестиционных проектов, проведение маркетинговых исследований, научно-исследовательских разработок, оказание помощи на возвратной основе для осуществления капитальных вложений и пополнения оборотных средств и т. д.

Под регулированием внутренних финансовых отношений будем понимать законодательно закреплённую систему рекомендаций и условий, которые оказывают влияние на формирование финансовых потоков, возникающих между подразделениями крупных многоуровневых компаний.

Исследования показывают, что регулирование внутренних финансовых отношений осуществляется на двух уровнях управления: государственном уровне и на уровне непосредственно компании. Меры государственного правового регулирования разрабатываются государственными органами управления и учитывают цели и задачи экономического развития страны. В свою очередь, регулирование, осуществляемое на уровне непосредственно самой компании, реализуется с учетом интересов собственников и направлено на достижение поставленных целей.

*Государственное правовое регулирование* внутренних финансовых отношений крупных многоуровневых компаний в Республике Беларусь осуществляется исходя из их организационно-правовой формы. В соответствии с законодательством крупные многоуровневые компании в Республике Беларусь представлены в виде холдингов и государственных объединений.

Регулирование деятельности холдингов осуществляется Указом Президента № 660 «О некоторых вопросах деятельности холдингов» (далее Указ № 660), согласно которому холдинг представляет собой объединение юридических лиц, одно из которых является управляющей компанией холдинга. Целью создания холдингов является получение экономических преимуществ, которые используются для достижения коммерческих целей, стоящих перед конкретным предприятием.

Следует отметить, что первый холдинг в Республике Беларусь был зарегистрирован в 2010 году. В настоящее время в Республике Беларусь зарегистрировано 102 холдинга, которые объединяют более 600 организаций страны [5]. Особенностью холдингов в Республике Беларусь является значительное участие в них государства. В настоящее время около 75 % приходится на холдинги с государственным участием [2].

Наряду с холдингами достаточно широкое распространение получили государственные объединения. В отличие от холдингов, являющихся коммерческими организациями, государственные объединения чаще выступают в форме некоммерческих структур, однако так же могут иметь и статус коммерческой организации. Прообразом современных государственных объединений являются советские производственные объединения, которые создавались для управления отраслями промышленного производства, либо для решения определенных хозяйственных задач [2]. В данной статье речь пойдет о государственных объединениях, имеющих статус коммерческих.

Анализ государственного регулирования внутренних финансовых отношений в холдингах и государственных объединениях показал, что оно охватывает не весь их комплекс, а только его определенные аспекты.

В **холдингах** основной упор делается на процессы формирования и распределения финансовых ресурсов между его участниками. В соответствии с Указом № 660 процессы формирования и распределения финансовых ресур-

сов предлагается осуществлять с использованием следующих финансовых инструментов:

- формирование централизованного фонда за счет отчислений от прибыли участников;
- безвозмездная передача имущества.

Применение предложенных инструментов в холдингах для перераспределения финансовых ресурсов сопровождается предоставлением компании налоговых льгот. Таким образом, реализуется государственная политика по стимулированию создания холдингов. Вместе с тем предоставление льготных условий налогообложения обуславливает необходимость разработки условий их получения.

Государственное регулирование *при формировании централизованного фонда* касается следующих аспектов:

1) источника формирования. Фонд формируется за счет отчислений из прибыли участников холдинга, остающейся в их распоряжении после уплаты налогов и других обязательных платежей;

2) направлений использования. Средства централизованного фонда могут быть направлены управляющей компанией холдинга на следующие цели:

- финансирование капитальных вложений производственного назначения;
- осуществление участниками холдинга централизованных закупок машин и оборудования;
- финансирование научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ;
- финансирование программ по энергосбережению и мероприятий по внедрению новых энергоэффективных технологий и оборудования;
- погашение кредитов банков, бюджетных ссуд, займов, полученных и использованных на вышеназванные цели;
- предоставление займов;

3) порядка налогообложения, предусматривающего льготы для участников холдинга при исчислении налога на прибыль и единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции. При исчислении налогов в состав внереализационных расходов не включаются:

- денежные средства, получаемые управляющей компанией холдинга от дочерних компаний, для формирования централизованного фонда;
- денежные средства, полученные участниками холдинга из централизованного фонда;
- денежные средства, получаемые управляющей компанией холдинга от дочерних компаний, в счет возврата суммы займа, предоставленного дочерней компании из средств централизованного фонда, а также в случае выдачи займа под проценты – доходы в виде процентов.

Порядок регулирования *безвозмездной передачи имущества* между участниками холдинга определяется государством в части:

1) состава имущества. Компании холдинга вправе осуществлять безвозмездную передачу имущества (товаров) в том числе машин и оборудования, закупленных из средств централизованного фонда, денежных средств, имущественных прав, включая исключительные права на объекты интеллектуальной собственности, работ, услуг.

2) порядка налогообложения. Имущество, безвозмездно полученное от дочерних компаний холдинга или дочерними компаниями от управляющей, при исчислении налога на прибыль и единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции, также как и в случае со средствами, получаемыми из централизованного фонда, не включается в состав внереализационных доходов. Для использования данной льготы участниками, передающими и принимающими имущество, должны быть соблюдены следующие условия:

- передающая и принимающая компания не должны являться участниками других холдингов, зарегистрированных на территории Республики Беларусь;

- не должны быть зарегистрированы в качестве резидентов свободных экономических зон, специального туристско-рекреационного парка «Августовский канал», Парка высоких технологий, Китайско-Белорусского индустриального парка;

- не являться профессиональными участниками рынка ценных бумаг, производителями алкогольной продукции и табачных изделий, банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, страховыми организациями;

- не осуществлять риэлтерскую, лотерейную деятельность, деятельность по организации и проведению электронных интерактивных игр, деятельность в сфере игорного бизнеса;

- полученное имущество должно использоваться для производства продукции, выполнения работ, оказания услуг.

Также при безвозмездной передаче имущества предусмотрена льгота по налогу на добавленную стоимость. От налога освобождаются обороты по безвозмездной передаче участнику холдинга имущества, при условии, если оно является объектом основных средств и используется в производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг.

При несоблюдении участниками холдинга условий, определенных Указом № 660, регулирующих финансовые отношения в части формирования и распределения финансовых ресурсов, применение льготных условий налогообложения становится невозможным, а налог подлежит уплате в полном размере с учетом мер ответственности за несвоевременную уплату.

Регламентация порядка использования, предложенных в Указе № 660, инструментов распределения финансовых ресурсов осуществлена с целью

предоставления налоговых льгот как стимулирующего фактора развития холдингов. В то же время, самому холдингу предоставляется возможность выбора как способа формирования и распределения, так и конкретизации, дополнительной разработки необходимых элементов финансового механизма. Например, установление размеров отчислений в централизованный фонд участниками холдинга.

В **государственных объединениях** формирование и распределения имущества во многом схоже с холдингами, однако имеет свои особенности. Основным фактором, определяющим внутренние отношения в государственных объединениях, является форма собственности ее участников. Так, если оба участника имеют государственную форму собственности, то, вне зависимости от подчиненности, безвозмездная передача имущества в пределах одного собственника не признается реализацией или внереализационными доходами, соответственно не облагаются ни косвенными налогами, ни налогом на прибыль.

Анализ государственного регулирования внутренних финансовых отношений в холдингах и государственных объединениях, являющихся крупными многоуровневыми компаниями, показал, что:

- регулирование направлено на регламентацию финансовых отношений с целью предоставления льгот по налогообложению для стимулирования их развития;

- государственное регулирование не является жестким, то есть оставляет за компанией право выбора использования рекомендуемых финансовых инструментов.

- формирование и разработка механизмов управления внутренними финансовыми отношениями возложено на крупные многоуровневые компании. Так, вопросы финансирования расходов, формирования различных целевых фондов, порядок использования временно свободных денежных средств, привлечения дополнительного капитала остаются за рамками государственного регулирования.

В международной практике для формирования и распределения финансовых ресурсов кроме предложенных инструментов могут использоваться и другие. Например, трансфертное ценообразование, финансирование путем участия в капитале, начисление и выплата дивидендов. Законодательством Республики Беларусь разрешено использование данных инструментов в практике управления внутренними финансовыми отношениями, однако их использование не предусматривает льгот по налогообложению.

Степень регулирования внутренних финансовых отношений в многоуровневых компаниях является спорным вопросом, имеющим две противоположные точки зрения. Первая заключается в том, что чрезмерно жесткое государственное регулирование существенно снижает уровень самостоятельности компаний в сфере регулирования внутренних финансовых отношений, лишает возможности гибкого применения финансовых инструмен-

тов, учитывающих отраслевые и организационные особенности компаний. Как следствие, это может сказаться на доходности финансовых операций и уровне общего риска. В то же время недостаточное государственное регулирование не позволит синхронизировать деятельность крупных многоуровневых компаний с целями и задачами экономического развития страны.

Анализ регулирования внутренних финансовых отношений в крупных многоуровневых компаниях позволил сделать следующие выводы:

1 Отсутствие целостного механизма государственного регулирования внутренних финансовых отношений.

2 При наличии регулирования на двух уровнях (государственном и на уровне компании) большие возможности предоставляются компании.

3 Необходимость учета государственного регулирования при формировании финансовой политики.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1 Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 07 дек.1998 г. № 218-3 : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г.; одобрен Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 09.01.2018 № 135-3 // Консультант Плюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2019.

2 Интегрированные структуры [Электронный ресурс] // Министерство экономики Республики Беларусь. – Режим доступа : [https://www.economy.gov.by/ru/integrirrovannyye\\_strukturny\\_ru](https://www.economy.gov.by/ru/integrirrovannyye_strukturny_ru). – Дата доступа : 22.09.2019.

3 Налоговый кодекс Республики Беларусь (Особая часть) [Электронный ресурс] : 29 дек. 2009 г. № 71-3 : принят Палатой представителей 11 дек. 2009 г.; одобрен Советом Респ. 18 дек. 2009 г.; в ред. Закона Респ. Беларусь от 30 дек. 2018 г. № 159-3 // Консультант Плюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2019.

4 О некоторых вопросах создания и деятельности холдингов в Республике Беларусь [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 28 дек. 2009 г., № 660 // Консультант Плюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2019.

5 Перечень холдингов [Электронный ресурс] // Министерство экономики Республики Беларусь. – Режим доступа : <http://economy.gov.by/ru/holding-list-ru/>. – Дата доступа : 08.09.2018.

6 Развитие системы бухгалтерского учета и анализа на железнодорожном транспорте : [монография] / В. Г. Гизатуллина [и др.] ; под общ. ред. В. Г. Гизатуллиной. – Гомель : БелГУТ, 2011. – 431 с.

*N. ZDANOVSKAYA*

*Belarusian State University of Transport*

#### **REGULATION OF INTERNAL FINANCIAL RELATIONS IN LARGE MULTI LEVEL COMPANIES**

Analysis of the system regulation financial relations in large multilevel companies in the Republic of Belarus. The analysis of state regulation, as well as a comparative assessment of the regulation internal financial relations in holdings and state associations.

Получено 22.10.2019