

ПОДХОДЫ К ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ В КРУПНЫХ МНОГОУРОВНЕВЫХ КОМПАНИЯХ

Н. В. ЗДАНОВСКАЯ

Белорусский государственный университет транспорта, г. Гомель

Настоящий этап развития экономики характеризуется ростом компаний, представляющих собой объединения различных субъектов хозяйствования. В экономической литературе такие компании не имеют единого, общего названия (интегрированные структуры, холдинги или холдинговые компании, корпорации, финансово-промышленные группы и т. д.). Но для всех этих компаний верно одно – их объединение обусловлено желанием достижения определенных целей, с использованием синергического эффекта от объединения.

В отличие от компаний, состоящих из одного хозяйствующего субъекта, объединенные компании являются более сложными с точки зрения управления. Особое значение приобретает управление финансовыми взаимоотношениями между субъектами хозяйствования, способствующее достижению поставленных целей. Наиболее сложными с позиции формирования финансовых взаимоотношений являются многоуровневые компании, представляющие собой крупное объединение хозяйствующих субъектов и имеющее для наилучшей реализации управленческих функций несколько уровней управления.

Одним из наиболее важных вопросов, определяющих финансовые отношения между субъектами хозяйствования крупных многоуровневых компаний, является перераспределение финансовых средств между их участниками. При этом следует отметить, что перераспределение финансовых средств является неотъемлемым процессом, обеспечивающим безопасное и эффективное функционирование компании. Подход к выбору способа перераспределения финансовых ресурсов обуславливается следующими факторами:

- оперативными и стратегическими целями компании;
- формой собственности, организационно-правовой формой и отраслевыми особенностями хозяйствования компании;
- нормативно-правовым регулированием финансовых отношений между участниками компании;
- особенностями налогообложения.

Необходимость перераспределения финансовых ресурсов в крупных многоуровневых компаниях обуславливается их спецификой. Часто в практике хозяйствования компаний складывается ситуация когда у одного хозяйствующего субъекта наблюдается избыток финансовых ресурсов, а у других их не хватает для решения текущих задач. Распространенными являются и ситуации, в которых определенные хозяйствующие субъекты нуждаются в дополнительных средствах для инвестиций в долгосрочные проекты. Для удовлетворения потребностей хозяйствующих субъектов и обеспечения развития компании руководство стоит перед выбором финансовых инструментов, способных наилучшим образом учесть особенности компании и выполнить свои функции. Финансовые инструменты, используемые для распределения финансовых ресурсов в крупных многоуровневых компаниях, представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Финансовые инструменты, используемые для распределения финансовых ресурсов в крупных многоуровневых компаниях

Трансфертное ценообразование является одним из наиболее популярных способов перераспределения средств. Его суть заключается в реализации товаров (работ, услуг) между хозяйствующими субъектами одной компании по специальным внутренним ценам, которые отличаются от рыночных цен. Хозяйствующие субъекты реализуют и приобретают необходимые товары (работы, услуги) по трансфертным ценам, при этом реализуя свою конечную продукцию на сторону уже по рыночной цене. В результате финансовые ресурсы концентрируются в одной, как правило, сбытовой компании, а затем могут перераспределяться в зависимости от потребностей.

Трансфертное ценообразование может использоваться не только для перераспределения финансовых ресурсов, но и для повышения эффективности работы субъектов хозяйствования и их бизнес-единиц, для мотивации руководителей, а также для принятия решений о дальнейшем развитии или реструктуризации.

Финансирование путем участия в капитале реализуется посредством внесения взносов в уставный капитал дочерних компаний. В этом случае передача средств может осуществляться как в виде передачи имущества, так и в виде передачи денежных средств. В любом случае перераспределение средств осуществляется через выплату дивидендов.

Начисление и выплата дивидендов является наиболее «прозрачным» способом финансирования в корпоративных структурах. Однако в данном случае финансирование осуществляется лишь в одном направлении: от головного общества к его участнику (акционеру). В холдинге – от дочернего общества к материнской компании.

Предоставление займов между участниками компаний является одним из самых простых и удобных способов финансирования. Между организациями заключается договор, согласно которому заимодавец передает заемщику деньги, которые тот обязуется вернуть через установленный промежуток времени.

Еще одним вариантом распределения финансовых ресурсов является *выделение компании – хранителя активов*, в рамках которой сосредотачивается вся прибыль многоуровневой компании. Основная деятельность такой компании обычно заключается в предоставлении имущества в аренду хозяйствующим субъектам компании. Арендуя производственные мощности, хозяйствующие субъекты передают часть своей прибыли компании-держателю активов.

Нередко используется вариант перераспределения финансовых ресурсов посредством *создания централизованного фонда* за счет отчислений из прибыли участников многоуровневой компании, остающейся в их распоряжении после уплаты налогов, сборов (пошлин) и других обязательных платежей. Средства централизованного фонда головная компания направляет его участникам для реализации различных целей долгосрочного характера, как правило, финансирование капитальных вложений, НИОКР и т. д.

Наряду с образованием централизованного фонда в многоуровневых компаниях одним из инструментов перераспределения финансовых ресурсов может выступать *безвозмездная передача* денежных средств, товаров и прочего имущества. Такой вариант перераспределения финансовых ресурсов без учета полученных доходов может применяться только в ряде случаев, предусмотренных законодательством.

Как показывает практика, наиболее важным аспектом при выборе компанией инструмента перераспределения финансовых ресурсов является анализ налогообложения совершаемых при этом процедур. Во многих странах для подобного рода компаний устанавливаются льготные режимы налогообложения, поскольку государство заинтересовано в стимулировании роста и развития крупных интегрированных структур. Это позволяет применять такие способы перераспределения финансовых ресурсов, которые позволяют максимально снизить налогооблагаемую базу.

Обзор подходов к перераспределению финансовых ресурсов в практике хозяйствования крупных многоуровневых компаний показал, что существуют различные способы перераспределения финансовых ресурсов. Каждый из этих способов является универсальным, однако имеет особенности, которые определяют его эффективность в каждой конкретной ситуации. Решение о применении того или иного способа финансирования должно применяться с учетом особенностей компании и соответствия использования выбранного способа законодательству.