УДК 334.72 DOI: 10.14451/1.261.9

Консолидированные группы предприятий как объект экономического анализа: теоретические основы формирования и развития холдинговых структур

© 2026 **Ангаров Артем Александрович**
Аспирант. Новосибирский государственный университет экономики и управления НИНХ.
E-mail: a.angarov@alumni.nsu.ru

© 2026 **Плотникова Олеся Владимировна**
Доктор экономических наук, профессор. Новосибирский государственный университет экономики и управления НИНХ.
E-mail: vcplotnikov@yandex.ru

Ключевые слова: консолидированные группы предприятий, холдинговые структуры, вертикально интегрированные компании, концентрация капитала, корпоративное управление, экономический анализ, интеграция бизнеса, региональная экономика, эффективность деятельности.

В статье исследуются теоретические основы формирования и функционирования консолидированных групп предприятий как особой формы организации бизнеса в современной экономике. Актуальность темы обусловлена усилением процессов концентрации капитала, укрупнения корпоративных структур и распространения холдинговых форм объединения предприятий в российской и мировой практике. Цель исследования состоит в уточнении сущностных характеристик консолидированных групп предприятий и обосновании их рассмотрения в качестве самостоятельного объекта комплексного экономического анализа. В работе использованы методы сравнительно-исторического, логико-структурного и системного анализа, что позволило раскрыть эволюцию холдинговых структур, выявить их ключевые признаки, преимущества, ограничения и особенности развития в Российской Федерации. Установлено, что консолидированные группы предприятий представляют собой сложные экономические системы, в которых интегрируются производственные, финансовые и управленческие ресурсы, а эффективность функционирования определяется не только результатами отдельных компаний, но и качеством внутригрупповых связей, механизмами контроля и перераспределения капитала. Практическая значимость статьи заключается в формировании теоретической базы для дальнейшей разработки методических подходов к оценке эффективности и инвестиционной привлекательности холдинговых структур.

В современных условиях развития рыночной экономики проявилось новое направление развития российской экономики, которое характеризует новую ступень развития рыночных отношений — это создание крупных организационно-хозяйственных структур на основе интеграции хозяйствующих субъектов [1]. Процессы консолидации бизнеса в последние десятилетия

приобрели устойчивый характер как в мировой, так и в российской экономике. Это обусловлено необходимостью укрепления конкурентных позиций компаний, расширения финансового капитала, повышения устойчивости бизнеса и создания условий для долгосрочного роста.

Консолидированные группы предприятий представляют собой одну из наиболее значимых форм экономической интеграции. Они позволяют объединять производственные, финансовые и управленческие ресурсы различных организаций в рамках единой системы контроля. В результате формируется особый тип экономического субъекта, который требует самостоятельного теоретического осмысления и специального инструментария анализа.

Консолидированные группы предприятий или холдинговые структуры, какими они известны сегодня, имеют богатую историю, охватывающую два последних столетия. Первые холдинговые компании появились в США в конце XIX века, в эпоху «баронов-разбойников», когда такие промышленники, как Дж. П. Морган и Джон Д. Рокфеллер, накопили огромные состояния. Рокфеллер стал пионером в использовании структуры холдинговых компаний, создав в 1882 году компанию Standard Oil, которая смогла монополизировать нефтяную промышленность, скупив более мелкие компании и объединив их в единую структуру [2].

В начале XX века холдинговые компании получили широкое распространение в связи с появлением в США железнодорожных компаний. Эти компании сочли эффективным приобретение и управление разнородными предприятиями в различных регионах на основе холдинга. В Европе одним из первых холдингов был бельгийский конгломерат Société Générale de Belgique, основанный в 1822 году. В XXI веке идея конгломератов и холдингов, контролирующих различные компании в разных отраслях, стала привычной для мировой экономики. Яркими примерами выступают Berkshire Hathaway, Alphabet Inc., а также азиатские чеболи и кейрецу [3].

Холдинговая компания функционирует за счет владения активами других компаний, называемых дочерними. Главной особенностью холдинга является возможность контролировать несколько предприятий, не управляя их текущей деятельностью. Таким образом, роль холдинговой компании сводится в основном к финансовому контролю, а управление отдельными предприятиями возлагается на их советы директоров.

Дочерние компании сохраняют определенную юридическую независимость, защищая холдинг от возможных обязательств. Этот элемент диверсификации рисков является существенным преимуществом. В случае неудачи одного дочернего предприятия холдинг снижает общий риск, поскольку неудача носит изолированный характер и не затрагивает всю структуру [4]. Одной из важнейших особенностей холдинговой структуры является централизованное управление. Ключевые решения, связанные с финансами, стратегией и персоналом, часто координируются на уровне материнской компании, что обеспечивает стандартизированный подход ко всему портфелю компаний.

Суть холдинговой компании заключается в разделении ролей отдельных субъектов: один из них занимает доминирующее положение, а остальные становятся подконтрольными субъектами. Материнская компания определяет направление развития организации, управляет бизнесом и контролирует деятельность дочерних компаний, в то время как последние сосредоточены на производственной или сервисной деятельности, используя ноу-хау материнской структуры.

По отраслевым и территориальным критериям выделяются вертикальные, горизонтальные и диагональные холдинги. Вертикальные структуры соединяют предприятия одной отрасли, работающие на разных стадиях производственного процесса; горизонтальные объединяют предприятия, специализирующиеся в одной сфере; диагональные, или конгломераты, охватывают компании из различных сфер экономики [5].

Дополнительно используются критерии различия по организационно-правовой форме и по характеру деятельности материнской компании. В этом случае различают субъективно единообразные и смешанные холдинги, а также унитарные и смешанные по объектному признаку. Помимо этого, в зависимости от характера отношений подчинения различают открытые и скрытые холдинги, а по территориальному охвату — внутренние, иностранные и международные [6].

Холдинговая структура обладает рядом существенных преимуществ: отдельная правосубъектность юридических лиц, повышение операционной эффективности за счет консолидированного управления, простота модификации внутренних элементов, возможность формирования внутренней финансовой, транспортной и сбытовой политики, а также сокращение административных расходов. Вместе с тем существуют и недостатки: зависимость от качества потока информации, риск диспропорции интересов материнской и дочерних компаний, а также чрезмерное влияние доминирующего предприятия на подконтрольные структуры.

В условиях геополитической нестабильности, усиления международной конкуренции и глобализационных процессов модели консолидации бизнеса в России продолжают эволюционировать [7]. Усиливаются тенденции к концентрации капитала и укрупнению производственного потенциала, что тесно связано с процессами экономической интеграции и ростом роли крупных корпоративных объединений.

Действующие на рынке бизнес-субъекты, стремящиеся к повышению эффективности и результативности своего бизнеса, начали объединяться в мощные и устойчивые альянсы. Основной их целью является приобретение новых конкурентных преимуществ, устойчивый рост бизнеса и расширение доли на внутреннем и международном рынке. В составе таких объединений все более значимую роль играют крупные холдинговые компании, которые формируют заметную часть доходов бюджета страны и оказывают существенное влияние на функционирование национальной экономики [8].

Согласно общепринятым взглядам, холдинг представляет собой специальную форму объединения компаний, включающую головную компанию и контролируемые ею дочерние общества [9]. Данное официальное определение впервые было зафиксировано в законодательстве Российской Федерации при принятии Закона РФ «О приватизации государственных и муниципальных предприятий». Несмотря на устаревание этого определения, оно сохраняет значение в сравнительно-историческом аспекте [10].

Наиболее распространенными видами холдингов в России являются имущественные холдинги, значительная часть которых представлена смешанными структурами. В России выделяются государственные унитарные холдинги, государственные акционерные компании и государственные корпорации. Особенно важную роль играют вертикально интегрированные холдинги в нефтяной, металлургической и химической промышленности, где высок уровень консолидации собственности и значима зависимость от сырьевого фактора.

В ближайшей перспективе российская экономика, по-видимому, продолжит формирование крупных холдинговых структур, диверсификацию бизнеса, активное приобретение контрольных пакетов инвестиционно привлекательных компаний и создание новых объединений на основе слияний, поглощений и кооперации ресурсов различных форм собственности.

Международный опыт показывает, что именно крупное производство активно формирует современный спрос и предложение, определяя ключевые предпосылки для успеха в конкурентной борьбе. Приобретение конкурентных преимуществ требует высокотехнологичного производства, быстрого оборота капитала, мобильности квалификации рабочей силы и эффективного перераспределения ресурсов, что наиболее достижимо в рамках крупных производственных объединений.

С позиции теории прав собственности консолидированная группа выступает не как юридическая фикция, а как реальное экономическое объединение, основанное на приобретении

большинства прав собственности или возможности оказывать значительное влияние на руководство дочерних и зависимых компаний. Это означает, что холдинг должен рассматриваться как самостоятельный объект анализа, обладающий собственной внутренней структурой, специфическими рисками, механизмами перераспределения капитала и особыми параметрами эффективности.

Таким образом, консолидированные группы предприятий являются важнейшей формой организации современного бизнеса и самостоятельным объектом комплексного экономического анализа. Их развитие обусловлено как общемировыми тенденциями концентрации капитала, так и спецификой российской экономики, где вертикально интегрированные структуры играют ключевую роль в ряде стратегических отраслей. Особенности формирования, функционирования и классификации холдинговых структур, а также их влияние на устойчивость и конкурентоспособность экономики позволяют рассматривать их не только как правовую форму объединения компаний, но и как сложный экономический субъект, требующий специального инструментария для оценки эффективности и инвестиционной привлекательности.

Библиографический список

1. *Ардашев П.*, *Кордюкова Н.* Правовое регулирование групп компаний и холдинговых структур // ЭЖ-Юрист. — 2016. — № 16. — С. 13.
2. *Горшкова Н. В.*, *Перекрестова Л. В.*, *Хмелева О. В.* Учет формирования консолидированных групп предприятий: международный и российский опыт : Международный бухгалтерский учет //. — 2013. — С. 9—11.
3. *Гурьянов А. В.* Ограниченная ответственность и возникновение холдингов: исторический обзор // Предпринимательское право. — 2022. — № 4. — С. 76—80.
4. *Демин А. В.*, *Николаев А. В.* Холдинги в «игольном ушке» концепта бенефициарного собственника // Налоги. — 2020. — № 2. — С. 3.
5. *Осипенко О. В.* Российские холдинги. Экспертные проблемы формирования и обеспечения развития. — М. : Статут, 2008. — 368 с.
6. *Плотников В. С.*, *Плотникова О. В.*, *Азракулиев З. М.* Объединение бизнеса и консолидированная финансовая отчетность. — М., 2018. — 376 с.
7. *Самарина В. П.* Некоторые особенности функционирования холдингов в России // Вестник Евразийской науки. — 2019. — № 6. — С. 5.
8. *Трофимова Л. Б.* Консолидация отчетности при объединении бизнеса : монография. — М. : АТиСО, 2011. — 162 с.
9. *Трофимова Л. Б.* Методика проведения анализа консолидированной финансовой отчетности // Международный бухгалтерский учет. — 2013. — № 38. — С. 9.
10. *Шувалов И. И.* Проблемы гражданского законодательства через призму регулирования холдинговых структур // Актуальные проблемы российского права. — 2020. — № 5. — С. 73.