

**Министерство образования и науки Украины
Харьковский государственный университет питания и
торговли
Кафедра международной экономики**

Транснациональные корпорации

Учебно-методический комплекс



**Харьков
2014**



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И
НАУКИ УКРАИНЫ**

**ХАРЬКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПИТАНИЯ И ТОРГОВЛИ**

Кафедра международной экономики

**Учебно-методический комплекс
дисциплины**

«Транснациональные корпорации»:

**учебно-методическое пособие для студентов
по направлению подготовки
6.030503 «Международная экономика»**

(для иностранных студентов с русским языком обучения)

**Харков
2014**

Рекомендовано кафедрой
международной экономики ХГУПТ,
протокол № 2 от «18» сентября 2013 г.

Одобрено учебно-методической комиссией
экономического факультета ХГУПТ,
протокол № 5 от «31» сентября 2014 г.

Рецензенты: **к.э.н., проф. ВЛАСОВА Н.А.**
к.э.н., проф. УШАКОВА Н.Г.

ПРЕДЕСЛОВИЕ

Сегодня нет ни одного значительного процесса в мировой экономике и международных экономических отношениях, который бы проходил без участия транснациональных корпораций (ТНК).

Поле деятельности ТНК – это все мировое хозяйство. Масштабы и специфика ТНК делают их силой, которая реально участвует в формировании облика современного и будущего мира.

ТНК, по определению Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), можно охарактеризовать так: это хозяйственные комплексы, которые состоят из материнской компании, выполняющей функции эффективного управления, единого планирования и решения наиболее важных проблем, а также дочерних компаний (филиалов), созданных в двух и более странах, занимающихся транснациональной производственно-хозяйственной деятельностью.

Основной целью дисциплины «Транснациональные корпорации» является понимание студентами теоретических аспектов деятельности ТНК; формирование современного экономического мышления с точки зрения рыночной среды, а также специальных знаний в области стратегии и тактики ТНК на глобальных рынках, оценка влияния ТНК на международную экономику.

Задачи дисциплины «Транснациональные корпорации»:

- дать представление о сущности и важности экономической деятельности ТНК в условиях глобальной интеграции;
- изучить структуру, свойства и общие закономерности ведущих транснациональных корпораций мира;
- рассмотреть проблему интернализации капитала;
- дать определение прямых иностранных инвестиций ТНК, изучить их экономическую природу;
- сформировать у студентов современный взгляд на международную экономику и значение современных ТНК в этой системе;
- рассмотреть экономические, организационные и другие аспекты создания ТНК;
- показать важность международного экономического сотрудничества.

Раздел I. Транснациональные корпорации как субъект международного бизнеса в условиях глобализации

Тема 1. Транснациональные корпорации как субъект международного бизнеса



Студент должен:

- ✓ раскрыть понятие и подходы к определению ТНК;
- ✓ знать критерии принадлежности к ТНК;
- ✓ знать эволюционные формы корпорации (разновидности);
- ✓ уметь охарактеризовать среду функционирования ТНК
- ✓ составить терминологический словарь по теме (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Транснациональная корпорация — это тип корпоративного предприятия, использующий в своей деятельности международный подход и предполагающий формирование транснационального производственного, торгового и финансового комплекса с единым центром принятия решений в стране базирования и с филиалами в других странах (принимающих странах).

Характерной чертой ТНК является сочетание централизованного руководства с определенной степенью самостоятельности входящих в нее и находящихся в разных странах юридических лиц и структурных подразделений (филиалов, представительств). ТНК использует комплексную глобальную философию бизнеса, предусматривающую функционирование компании как внутри страны, так и за рубежом.

Учитывая, что формулировка понятия «транснациональная корпорация» затрагивает интересы многих государств,

компромиссный вариант определения понятия «ТНК» в ООН гласит, что ТНК — это компания:

- включающая единицы в двух или более странах, независимо от юридической формы и поля деятельности;
- оперирующая в рамках системы принятия решений, позволяющей проводить согласованную политику и осуществлять общую стратегию через один или более руководящий центр; в которой отдельные единицы связаны посредством собственности или каким-либо другим образом так, что одна или более из них могут иметь значительное влияние на деятельность других и, в частности, делить знания, ресурсы и ответственность с другими.

Результатом прямого зарубежного инвестирования международной корпорации может быть создание зарубежного предприятия (ассоциированной компании), в которой прямой инвестор-нерезидент владеет менее 50% капитала; дочерней фирмы, где его доля превышает 50% и зарубежного филиала — предприятия, полностью принадлежащего прямому инвестору.

Международные корпорации, возникнув в конце XIX века, прошли долгий путь эволюционного развития, в процессе которого изменялись приоритеты, формы, сферы деятельности, внутрикорпоративная структура и стратегия.

I этап (конец XIX — начало XX века) возникновения международных корпораций связан с транснациональной деятельностью промышленных монополий. Метрополии, которые вовлекли в сферу своих экономических интересов сырьевую базу колоний, дополнили отношения политической зависимости колоний их экономической зависимостью, объединили своими связями многие страны и привели, в конечном счете, к созданию мирового капиталистического хозяйства.

II этап (период между двумя мировыми войнами) характеризовался тем, что подготовка ко второй мировой войне, рост государственных расходов на военные цели предопределили развитие международных корпораций в форме военно-промышленных транснациональных компаний, производящих вооружение, боеприпасы, аммуницию. Они сохранили свою мощь и в настоящее время.

На *III этапе (50-е годы)* интенсивно развиваются международные компании интегрирующего типа как по капиталу происхождения головной компании (многонациональные компании, что особенно характерно для стран Западной Европы), так и по сфере деятельности. Интеграция производства до 60-х годов шла по горизонтали и по вертикали, был создан не только мировой рынок сырьевых, но и промышленных товаров. Завоевание рынка, производство товаров

массового спроса для потребителей с высоким жизненным стандартом в промышленно развитых странах и перевод грязных и трудоемких производств в развивающиеся страны становятся стратегическими целями ТНК.

На *IV этапе (60-е - 70-е годы XX века)* международные корпорации, используя достижения НТР, преимущества межстрановой кооперации производства и поддержку правительств своих стран, ориентировались на внешнеэкономическую сферу своей деятельности, которая становилась для них основным источником прибыли. На этом этапе международные корпорации приобретают и другие качественно новые черты: происходит отказ от четкой отраслевой ориентации; промышленный капитал все теснее переплетается с финансовым и торговым, наукой; активизируются процессы унификации и стандартизации производства, НИОКР.

На современном, *V этапе (начавшемся в 80-е годы и продолжающемся в настоящее время)* появляется новая форма международных корпораций — глобальные, качественные отличия которых проявляются в следующем:

во-первых, они работают в рамках общемировой глобальной стратегии, нацеленной на завоевание уже не отдельных сегментов мирового рынка, а ключевых мирохозяйственных позиций в производстве и реализации продукции, которой подчинены производство, НИОКР, корпоративное управление, производство новых видов товаров и услуг, глобальный маркетинг и послепродажное обслуживание, постоянная связь с потребителями (реальными и потенциальными);

во-вторых, они используют глобальные факторы производства (капитал, рабочую силу, природные ресурсы, предпринимательские способности). 380 крупнейших корпораций сосредоточили сегодня в своих руках 40% глобального потенциала и 80% технологических нововведений;

в-третьих, они создали систему глобального международного производства, размещенного в большинстве стран мира.

Современный этап развития международных корпораций характеризуется не только появлением глобальных корпораций, но и качественным изменением организации деятельности:

- в условиях НТП и жесткой конкуренции главной целью их деятельности является получение не максимальной прибыли (этот показатель занимает сейчас 5-6 место), а обеспечение финансовой устойчивости и «максимизация рынка»;

- создание глобальных сетей производства и сбыта в рамках единой глобальной стратегии компании; при этом, не довольствуясь созданием производства законченного цикла в одной стране, международные корпорации стремятся специализировать каждое предприятие глобальной сети на наиболее рациональном производстве отдельного узла, компонента для конечной сборки там, где это наиболее выгодно;
- расширение масштабов международного разделения труда в рамках международных корпораций базируется на горизонтальной и вертикальной интеграции производственной, исследовательской, сбытовой и т.п. деятельности разбросанных по разным частям мира подразделений компании;
- международное производство, создаваемое ими, — не только материальное, но и нематериальное;
- в последнее десятилетие интенсивно растут ПИИ международных компаний в сферу услуг, в том числе в информационные, рекламные, консалтинговые и т.п. виды услуг, развитие науки;
- стратегия международных корпораций в развитии обрабатывающей промышленности базируется на качественно новой (глобальной) комбинации материальных, финансовых и человеческих ресурсов и нацелена на повышение производительности труда и рост эффективности производства;
- интенсивное развитие внутрикорпоративной торговли между подразделениями ТНК (она составляет сейчас примерно 1/3 всей мировой торговли);
- вывоз капитала международными корпорациями нацеливается не только на увеличение количества зарубежных филиалов, но и на сокращение разрыва в организации и технологии производства в различных странах: качество изделий и услуг компании независимо от места производства и должно соответствовать мировым стандартам;
- разработка, передача и использование технологий преимущественно в рамках замкнутой корпоративной структуры и одновременно (в целях снижения риска в конкурентной борьбе) создание совместных научно-исследовательских центров и программ, перекрестное лицензирование с другими корпорациями;
- диверсификация деятельности международных корпораций по формам. Наиболее эффективными считаются гибридные или комплексные формы внешнеэкономической деятельности: движение товаров, капиталов, технологий, знаний. Все большее распространение в мировой практике получает «лифрэксинг» (lifrexding) — комплексное сочетание обмена лицензиями, франчайзинга, экспорта

товаров и ПИИ. В сфере нематериального производства ярко обозначена тенденция специализация на определенном виде ВЭД (в финансах, сбыте, менеджменте, страховании);

- «сплетение» международных корпораций, принадлежащих к разным национальным и международным центрам и усиление их взаимодействия в виде стратегических систем, семей, альянсов, слияний и поглощений;

- стремление приспособиться к трехполюсной модели мира определяет открытие международными корпорациями хотя бы по одному крупному предприятию-координатору деятельности зарубежных филиалов и фирм в каждом из центров.

Итак, современные международные корпорации представляют собой гигантские промышленно-финансовые объединения. Они интернациональные по сфере своей деятельности, построенные по принципу централизованного планирования и управления в мировом масштабе. Активно участвуют в процессах мировой торговли, инвестирования капитала, обмена технологиями, производственного и научно-технического сотрудничества, миграции рабочей силы, усиливающие процесс интернационализации мира, активно использующие объективные тенденции МРТ и способствующие установлению новых схем во всемирном разделении труда.

Различают три главных критерия принадлежности той или другой корпорации к ТНК:

- 1) структурный критерий;
- 2) критерий результативности и
- 3) критерий поведения.

В соответствии со *структурным критерием*, ТНК — это фирма, которая имеет собственные филиалы в двух и больше странах. Или это фирма, владельцы или высший управленческий персонал которой является резидентами разных стран (при этом деятельность ТНК контролируется штаб-квартирой, которая содержится в одной стране. Именно поэтому различают американские, английские и другие ТНК).

По *критерию результативности* фирмы определяются как ТНК на основе абсолютных или относительных показателей: рыночная стоимость капитала, объем продажи, прибыль, активы. Характерным для транснациональных корпораций есть то, что они генерируют значительную часть прибылей и продажи от своих зарубежных операций. Общие зарубежные активы американских промышленных

ТНК представляют свыше 1500 млрд долл., валовая балансовая стоимость фондов их филиалов за границей - свыше 500 млрд долл.

Согласно *критерию поведения* фирма может быть названа транснациональной, если ее высший менеджмент «мыслит интернационально». Поскольку ТНК действует более чем в одной стране, то ее руководство должно рассматривать весь мир как сферу своих потенциальных интересов.

Важным аспектом деятельности ТНК является среда функционирования ТНК, которую можно разделить на внешнюю и внутреннюю. *Внутренняя среда ТНК* состоит из цели деятельности, технологии, человеческого капитала и структуры. В теории управления эти факторы, называются «внутренними структурными переменными». Эти факторы взаимосвязаны таким образом, что изменения в одном из компонентов влияет на все остальные. Выход компании на мировом рынке начинается с альтернатив деятельности: куда направить их деятельность?; Какую форму иностранных операций выбрать?; Как построить организационную структуру? *Цель имеет отношение к понятию «миссии» ТНК.* Миссия является общей целью фирмы, формулировка которой отражает статус стратегического руководства фирмы. *Технология* имеет важное значение для ТНК как его внутренняя и внешняя компонента. Технология представляет собой сочетание квалификационных навыков, оборудования, инфраструктуры, инструментов и соответствующих технических знаний для осуществления желаемых реформ в материалах, информации или людях. *Человеческий капитал* – в теории и практике современного управления люди рассматриваются как центральный ситуационный фактор. Дж. Грейсон и Карл О'Делл отметили, что именно человеческий капитал, а не оборудование и заводы является краеугольным камнем конкурентоспособности, экономического роста и эффективности. Следует отметить, что ТНК по-разному строит политику формирования кадрового потенциала, разница заключается в национальной принадлежности ТНК. *Структура* - это логическая взаимосвязь уровней управления и функциональных областей (маркетинг, производство, кадров планирования финансов и т.д.), построенное в такой форме, которая дает возможность наиболее эффективно достичь цели (миссии).

Внешняя среда ТНК характеризуется повышенной сложностью, мобильностью и неопределенностью. Сложность окружающей среды определяет ряд факторов, на которые должны реагировать ТНК, учитывая при этом непостоянство каждого из них.

К внешней среде можно отнести: правовую среду, политическую (политическое устройство стран), экономическую, социальную и культурную.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

- 1 . Дайте определение понятия « транснациональная корпорация».
- 2 . Укажите критерии принадлежности к ТНК .
- 3 . Осветите основные эволюционные моменты становления транснациональной деятельности .
- 4 . Охарактеризуйте среду функционирования ТНК .
- 5 . Что такое картель, синдикат, трест? В чем разница между этими разновидностями объединений? Существуют ли сегодня перечисленные формы?
- 6 . Что такое концерн, конгломерат, консорциум? Охарактеризуйте эти формы монополий, приведите примеры.
- 7 . Как Вы считаете, есть ли современные ТНК агентами глобализации мировой экономики? Обоснуйте Ваш ответ .
- 8 . Дайте сравнительную характеристику понятиям: «многонациональная корпорация», « транснациональная корпорация» , «глобальная корпорация».
- 9 . Охарактеризуйте роль ТНК в современной международной экономике и международном бизнесе.
- 10 . В чем, по Вашему мнению , заключается сущность ТНК на современном этапе функционирования мировой экономики



Типовые тестовые задания:

1 . На чем базируется структурный критерии принадлежности к ТНК?

- а) транснациональный статус определяется разной страновой принадлежностью владельцев фирмы или ее высшего управленческого персонала;
- б) транснациональность детерминруется количеством стран, в которых функционирует фирма ;
- в) принадлежность базируется на базе двух подходов а + б ;
- г) все ответы верны .

2. Согласно бихевиорального (поведенческого) критерию, фирма может называться транснациональной , если :

- а) ее руководство рассматривает весь мир как сферу своих потенциальных деловых интересов ;
- б) ее руководство ориентируется на расширение деятельности через участие в совместных программах ;
- в) ее высший менеджмент не рассматривает весь мир как сферу потенциальных интересов ;
- г) все ответы верны;
- д) все ответы неправильные.

3. Форма монополистического объединения , участники которого сохраняют собственность на средства производства и произведенный продукт, а также производственную и коммерческую самостоятельность , это:

- а) синдикат ;
- б) картель ;
- в) трест ;
- г) все предыдущие ответы неверны .

4. Форма монополии в которой под единым финансовым контролем сосредоточены компании, действующие в различных , технологически не связанных между собой областях:

- а) консорциум ;
- б) конгломерат ;
- в) многоотраслевой концерн ;
- г) холдинг ;
- д) нет правильного ответа .

5. Внутренняя среда функционирования ТНК состоит из :

- а) миссии ТНК и структурного построения ;
- б) технологии, цели , человеческого капитала , структуры;
- в) политики, стратегии , бюджета;
- г) стратегического развития фирмы и ее ориентиров ;
- д) нет правильного ответа .



Практическая часть

Задача

Акционерное общество "Холдинговая компания" Киевгорстрой" выпустило 1000 привилегированных акций номиналом 10 грн.

Минимальный годовой доход при эмиссии акций было объявлено равным 25 % от их номинала. Чистая прибыль общества составляет 5000 грн. Определить минимальную сумму, которую общество должно уплатить ежегодно в виде дивидендов по привилегированным акциям и прибыль на простые акции.

Решение:

Дивиденд на одну акцию составит:

$$D1 = 10 \cdot 25/100 = 2,5 \text{ грн.},$$

тогда величина дивиденда по всем выпущенным привилегированным акциям будет равна:

$$D = 1000 \cdot 2,5 = 2500 \text{ грн.}$$

Прибыль на простые акции - это разница между чистой прибылью и выплаченным дивидендом по привилегированным акциям .

$$П (ПО) = 5000 - 2500 = 2500 \text{ грн.}$$

Тема 2. Эволюция организационных структур транснациональных корпораций



Студент должен:

- ✓ проанализировать теории прямого зарубежного инвестирования;
- ✓ охарактеризовать основные теории международной торговли с учетом функционирования ТНК;
- ✓ определить экономические основы деятельности ТНК;
- ✓ раскрыть сущность и преимущества процесса интернализации;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

До существования транснациональных корпораций, частный капитал пересекал национальные границы только в форме портфельного инвестирования. Только в 20-х годах XX ст. начала развиваться тенденция прямого зарубежного инвестирования. Рост зарубежной инвестиционной деятельности большинства стран (кроме США) начался в середине 60-х годов. Именно в это время начала формироваться современная

теоретическая база, объясняющая природу ПЗИ и закономерности экономического поведения их главных продуцентов, а именно транснациональных корпораций.

Обзор теорий международной торговли

Систематическое изучение международной торговли началось в эпоху меркантилизма, которая превалирует в Европе в XVI - XVIII вв. *Основная идея меркантилизма* (mercantilism), первой теории международной торговли заключается в необходимости поощрения экспорта при одновременном ограничении импорта с целью увеличения национального богатства, выраженного накопленным золотом и серебром.

Теория абсолютного преимущества А. Смита (theory of absolute advantage) предлагает специализацию каждой страны на производстве таких товаров, которые она может производить наиболее эффективно, т.е. с наименьшими затратами.

По теории *сравнительного преимущества Д. Рикардо* (theory of comparative advantage), если страна может делать каждый из двух товаров более эффективно, чем другая страна, она должна специализироваться на производстве сравнительно более эффективного, товара, который изготавливается с большим абсолютным преимуществом. Согласно *теории Хекшера - Олина* (Heckscher - Ohlin theory) каждая страна должна экспортировать те товары, в производстве которых наиболее интенсивно используется так называемый избыточный фактор. "*Парадокс Леонтьева*" (Leontief Paradox) впервые подставил под сомнение объективность теории Хекшера - Олина. Исследования известного экономиста, проведенные в 1947 и 1951 годах, показали, что США, для экономики которых традиционно характерна большая обеспеченность капиталом, чем рабочей силой, в структуре своего экспорта имеют доминирование трудоемких товаров над капиталоемкими. Идея, лежащая в основе теории сравнительной стоимости рабочей силы (comparative labor costs theory), основана на понимании того, что стоимость рабочей силы, занятой в производстве каждого товара, определяется двумя факторами: производительностью труда и заработной платой. Таким образом, при анализе экспорта различных стран, необходимо принимать во внимание действие этих двух факторов одновременно. Теория сравнительной стоимости рабочей силы возникла как попытка дать научное объяснение рассмотренном выше "парадокса Леонтьева". Сторонники *теории перекрывающегося спроса*, (theory of overlapping demand) считали, что международная

торговля осуществляется прежде странами, которые имеют примерно одинаковый уровень спроса и доходов. Согласно этой теории, чем более похожи две страны с точки зрения уровня спроса и доходов, тем больше потенциал для их взаимной торговли. Согласно *теории жизненного цикла* (product life cycle theory), разработанной Р. Верноном, каждый продукт проходит через 5 различных стадий: появление; развитие; насыщение; спад; уход с рынка. В течение ЖЦ продукта страна, впервые экспортировавшая его за границу, постепенно теряет свои рынки и становится импортером. *Теория технологического разрыва* (technological gap theory) связывает торговлю между странами с существованием различий в уровнях их технологического развития. Т.е. именно технологическое превосходство дает стране преимущество в борьбе за экспортные рынки. В развитие этой теории М. Познер ввел концепцию имитационного лага, состоящий из лага спроса и лага реагирования. *Лаг спроса* представляет собой время, необходимое для развития спроса на новый экспортируемый продукт. *Лаг реагирования* связан с периодом, который нужен предпринимателям в стране-импортере, чтобы отреагировать на конкуренцию из-за границы, начав местное производство. Разница между этими двумя лагами и обуславливает международную торговлю. Экспорт в зарубежную страну возможен, когда лаг спроса короче, чем лаг реагирования.

Теории прямых зарубежных инвестиций.

Первой теорией ПЗИ считается теория движения капитала (theory of capital movements). Эта теория базируется на представлениях чистой конкуренции (perfect competition), которые предусматривают:

- а) производство однородных продуктов большим числом фирм;
- б) отсутствие барьеров входа и выхода из бизнеса;
- в) свободный доступ к рыночной информации;
- г) абсолютную мобильность всех факторов производства.

Согласно теории движения капитала ПЗИ могут быть объяснены с точки зрения дифференциации или прибыли процентных ставок в разных государствах. Иначе говоря, данная теория утверждает, что фирма пересекает национальные границы с целью получения большей прибыли в зарубежной стране по сравнению с ожидаемой от деятельности на внутреннем рынке.

Теория рыночных имперфекций (market imperfections theory) определила новый этап в развитии научной мысли относительно ПЗИ. Согласно этой теории, решения ТНК осуществлять ПЗИ диктуется, главным образом, желанием использовать преимущества, которые

недоступные национальным фирмам, функционирующих на местном рынке (более высокий технологический, маркетинговый уровень, высокоэффективное управление, инновационный потенциал и др.).

Теория интернационализации дает объяснение экономическому механизму ТНК, а также определяет основные критерии выбора конкретных форм зарубежной деятельности. В то же время, фокусируя основное внимание на мотивации процесса принятия решения внутри ТНК, эта теория не в полной мере учитывает аспекты, связанные с особенностями влияния экстерналичных факторов зарубежных стран (в частности правительственной политики в отношении иностранных инвестиций) на соотношение между результативностью интернализационных процедур и расходами на их осуществление. В значительной степени проблема формирования многофакторного подхода к исследованию инвестиционного поведения ТНК была решена усилиями видного английского экономиста Дж. Даннинга. Согласно разработанной им эклектической теории международного производства, осуществления ПЗИ должно происходить на основе учета трех групп факторов:

а) преимущества владения (ownership advantages – O) конкурентные преимущества фирмы, в т.ч. технологический уровень, управленческие навыки, маркетинговый опыт, имидж, экономия на масштабах и т.д.;

б) преимущества дислокации (location advantages - L) включают производственные затраты в зарубежной стране, тарифы, налоги, транспортные расходы, политический риск, развитость инфраструктуры и т.д.;

в) преимущества интернализации (internalization advantages - I), связаны с возможностью получения более высоких результатов с помощью самостоятельной деятельности в зарубежной стране по сравнению с использованием местных дистрибьюторов, лицензиатов и т.д.

Динамическая модель конкурентных преимуществ стран М. Портер выделяет 4 детерминанты конкурентного преимущества страны:

- факторы производства, в т.ч. природные ресурсы, а также созданные факторы, например: инфраструктура, квалифицированная рабочая сила и т.д.;

- условия спроса: объем и характер спроса на товары и услуги со стороны местных потребителей;

- связанные и поддерживающие отрасли: наличие или отсутствие национальных поставщиков и связанных отраслей, конкурентоспособных в международном масштабе;

- фирменная стратегия, структура и конкуренция: конкуренция фирм внутри страны и условия создания, организации и управления фирмами.

М. Портер вводит две дополнительные переменные (роль правительства и переменные параметры - chance), которые также влияют на вышеперечисленные компоненты "Даймонд".

Большинство исследователей теории и практики международного бизнеса отмечают стадийный характер процесса интернационализации фирмы. Наиболее часто выделяют 3 этапа:

- 1) начальный;
- 2) локальной рыночной экспансии;
- 3) транснациональный.

Любая ТНК в процессе своего развития проходит через все перечисленные этапы, каждый из которых характеризуется не только спецификой задач, но и различиями в ориентации высшего менеджмента, наиболее подробно определенными Х. Перлмуттером с помощью известной модели *EPRG*. Согласно этой модели доминирующим отношением управленческого персонала фирмы, не имеет международного опыта, является *этноцентризм* (E). Такое отношение предполагает рассмотрение зарубежных операций, как подчиненных деятельности на внутреннем рынке. При этом вполне сохраняются критерии оценки результативности, используемые при анализе работы фирмы внутри страны. *Полицентрическая ориентация* (P) подчеркивает важность учета специфики социально - культурной среды бизнеса в разных странах и использования разработанных на местах и адаптированных к локальным условиям процедур оценки и контроля. *Региоцентрическая (R) ориентация* фокусируется на региональной организации полномочий и коммуникационных потоков, в то время, как геоцентрическая или глобальная (G) ориентация предполагают сотрудничество между штаб - квартирой и филиалами для разработки стандартов и процедур, соответствующих как общим, так и локальным задачам фирмы.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. В чем заключается сущность теории жизненного цикла продукта

- Р. Верона?
2. Раскройте сущность теории технологического разрыва. Концепция имитационного лага.
 3. Охарактеризуйте сущность теории ПИИ (теория движения капитала, теория рыночных имперфекций).
 4. Сущность теории интернализации, как наиболее авторитетной теории ТНК.
 5. Особенности осуществления ПИИ, согласно теории Дж. Даннинга (эклектичная теория международного производства или OLI - подход).
 6. Сущность динамической модели конкурентных преимуществ М. Портера .
 7. Охарактеризуйте дуалистическую концепцию интернализации.
 8. Специфика стадийного процесса интернационализации фирмы.
 9. Сущность EPRG - модели Х. Перлмуттера .
 10. Как, по Вашему мнению , эволюция международной торговли влияла на становление и развитие ТНК ?



Типовые тестовые задания:

1. Каждый продукт проходит через 5-ть стадий: появление, развитие, насыщение, спад , уход с рынка . Эта теория называется :

- а) « парадокс Леонтьева » ;
- б) теория технологического разрыва М. Познера ;
- в) теория жизненного цикла Р. Вернона ;
- г) теория отрицательного роста Дж. Бхагвати .

2. До 20 -х годов прошлого века в международном бизнесе преобладало :

- а) портфельное инвестирование , ориентированное на получение финансовых дивидендов ;
- б) прямое инвестирование , что сопровождается получением контроля над объектом инвестирования;
- в) портфельное инвестирования и прямое в равных пропорциях ;
- г) все ответы правильно.

3. Теория рыночных имперфекций отмечает, что :

- а) расширение международной деятельности ТНК приносит преимущества в международном бизнес -среде ;
- б) ТНК осуществляет прямое зарубежное инвестирование (ПЗИ) из-за желаниия использовать преимущества , которые недоступны

- национальным фирмам ;
- в) ТНК осуществляет ПЗИ из-за желания получить « специфические преимущества владения » (firm - specific advantages or ownership specific advantages) и состоят из материальных и нематериальных активов (tangible and intangible assets) ;
- г) все ответы верны ;
- д) ответы б и в верные и тождественны ;
- е) все ответы неверны.

4. Эклектичную теорию международного производства разработал:

- а) Дж. Даннинг ;
- б) Альфред Маршал ;
- в) Г. Гросса и Д. Куджавы ;
- г) Портер .

5. Четыре детерминанты конкурентного преимущества страны по М. Портеру включают :

- а) преимущества владения , преимущества дислокации, преимущества интернализации ;
- б) факторы производства , условия спроса ; связаны и поддерживающие отрасли ; фирменная стратегия , структура и конкуренция + две дополнительные переменные (роль правительства и возможные параметры) ;
- в) объем и характер спроса на товары и услуги со стороны местных потребители и наличие и отсутствие национальных поставщиков и связанных отраслей;
- г) нет правильного ответа.



Практическая часть:

Задача

В объявлении акционерного общества "Укртранснафта" указано, что дивиденды по его акциям за год составят 20 % годовых по простым акциям и 30 % по привилегированным акциям. Определить сумму дивиденда на одну привилегированную акцию номиналом 5 тыс. грн. и одну обыкновенную номиналом 1 тыс. грн. Определить дивидендный выход, если доход на простую акцию составляет 200 грн.

Решение:

Сумма дивиденда на одну привилегированную акцию будет равна:
 $D1 = 0,3 \times 5000 = 1500$ грн.

Сумма дивиденда на одну простую акцию будет равна:

$$D2 = 0,2 \times 1000 = 200 \text{ грн.}$$

Размер выплаченного дивиденда характеризуется дивидендным выходом, который рассчитывается по формуле :

Тогда дивидендный выход по простым акциям будет равна:

$$D\Sigma = \frac{200}{200} = 1 \text{ або } 100\%$$

Тема 3. Особенности формирования и реализации стратегии транснациональной корпорации



Студент должен:

- ✓ раскрыть особенности реализации стратегий транснациональных корпораций;
- ✓ определить конкурентные стратегии транснациональных корпораций;
- ✓ охарактеризовать особенности действия конкурентных сил на реализацию стратегий ТНК.
- ✓ проанализировать особенности выхода с рынка как процесс реализации стратегии ТНК;
- ✓ проанализировать особенности структурного построения ТНК;
- ✓ дать оценку влияния стратегии ТНК на ее организационное построение;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Зачастую, в развитии ТНК выделяют два основных периода, которые характеризуются различными организационными формами ведения бизнеса и разными подходами к разработке и внедрению стратегий. До 70-х годов XX в. ТНК вели бизнес в разных странах преимущественно через свои филиалы, которые осуществляли оперативную деятельность автономно, максимально учитывая особенности национальных рынков, на которых они осуществляли деятельность. При этом главные офисы ТНК централизованно координировала функции финансов, передачу технологий, экспорт. Начиная с 70-х

годов, мощные ТНК конкурируют между собой на глобальном рынке, а не на отдельных национальных рынках. В таких условиях ТНК организуют производственную деятельность с учетом стоимости ресурсов на различных национальных рынках и уровень налогообложения в разных странах. При этом все большее значение приобретает трансфертное ценообразование. Стратегия ТНК формируется также с учетом ожидаемой динамики процентных ставок на различных национальных рынках, курсов валют, условий кредитования и финансирования экспортных операций в каждой стране, где размещены подразделения ТНК.

ТНК может получать и использовать такие конкурентные преимущества:

- консолидация финансовых ресурсов для конкуренции с национальными компаниями;
- использование определенной сбытовой сети для создания преимущества при вхождении в новые виды бизнеса;
- использование своей торговой марки с тем, чтобы утвердить новые виды деятельности;
- централизованное координирование исследований и разработок, результаты которых в будущем могут использовать филиалы в разных странах, так и в различных видах бизнеса, осуществляют подразделения ТНК.

Потенциальная интернациональная стратегия ТНК должна соответствовать достигнутому уровню присутствия компании на различных региональных рынках и цели, которую компания планирует достичь в результате реализации стратегии. Анализ такой стратегии должен проводиться, исходя из эффективности внедрения действующей стратегии. Успешность стратегии ТНК в значительной степени зависит от того, сможет ли компания определить свои *ключевые компетенции* и конкурентные преимущества. Ключевые компетенции можно определить как некую способность, которая дает компании возможность создавать конкурентоспособную стоимость для потребителей или нейтрализовать угрозы внешней среды.

Деятельность ТНК базируется на четко определенной миссии и цели, а разработка стратегии компании - на анализе ее внутренних сильных сторон и преимуществ, а также среды, в которой компания осуществляет свою деятельность (рис 3.1).

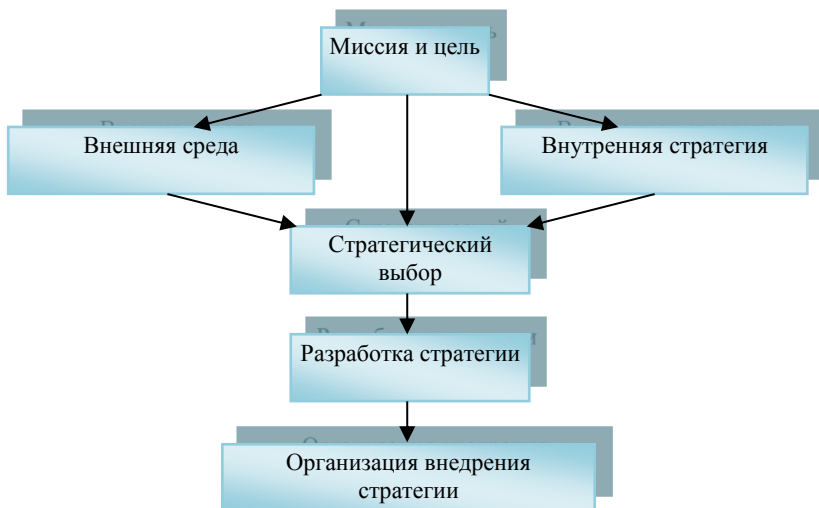


Рис.3.1. Стратегический выбор и разработка стратегии ТНК

В современных условиях глобализации, ТНК используют новые типы стратегий, которые определяются как глобальные.

Глобальные стратегии формируются под влиянием социально-экономических условий и культурных особенностей в разных странах, существующих на определенных рынках, но при их осуществлении используется единый стратегический подход.

В условиях глобализации экономики, возникает и глобальная конкуренция. Она существенно отличается от международной, поскольку подчинена функционированию глобального рынка, который, в свою очередь, принципиально отличается от обычного набора самодостаточных рынков отдельных стран. В условиях глобализации ТНК используют новые типы стратегий, которые определяются как глобальные. Для деятельности на глобальных рынках ТНК может выбрать одну или ряд стратегических возможностей.

В первую очередь, ТНК выработывает общую концепцию хозяйствования, формулирует свое предназначение и формирует генеральные цели. Далее проводятся диагностика сильных и слабых сторон хозяйствования и анализ различных факторов среды и конкуренции в мировом масштабе, затем определяются цели ассоциированных фирм, производственных подразделений и компании

в целом. После рассмотрения важнейших проектов разрабатывается международная стратегия. Стратегический план является основанием для тактического плана, постатейного бюджета и рабочей программы.

Особенности рыночных стратегий

Вообще, под *стратегией хозяйствования* понимают сочетание стратегии на уровне фирмы (corporate level strategy), стратегии на функциональном уровне (functional level strategy) и стратегии бизнеса (business level strategy).

Стратегия на уровне фирмы означает, в первую очередь, распределение ресурсов фирмы в соответствии с намеченной хозяйственной деятельностью. Под стратегией бизнеса понимают определение сфер деятельности каждого подразделения компании для удовлетворения потребностей клиентов, постановления целей перед каждым подразделением и разработка мероприятий по их достижению. В конечном итоге стратегия мирового рынка - это та самая стратегия бизнеса, которая обеспечивает соответствующую диверсифицированную деятельность на определенных рынках для удовлетворения потребностей клиентов мирового рынка.

Следует заметить, что стратегия бизнеса, ориентированная на вступление в рынок, которые средства конкурентной борьбы не использовались (реклама, разработка новой технологии, капиталоемкое производство и т. п.), подразделяется, в основном, на три разновидности:

- стратегия низких затрат;
- стратегия дифференцирования товара;
- стратегия концентрации.

Стратегия низких затрат компания использует преимущества, вытекающие из низких затрат производства, как орудие конкурентной борьбы. ТНК, осуществляет *стратегию дифференцирования товара*, должна быть способной вызвать у клиентов ощущение специфичности ее изделия. *Стратегия сосредоточения (концентрации)*, объектом которой есть сегментирование конкурентных рынков.

В условиях глобализации, осуществление деятельности в международной экономической среде для ТНК находится под действием конкурентных сил не только национального рынка, но и сил, действующих в глобальной экономической среде. Как отмечал М. Портер, состояние конкуренции в отрасли определяется действием определенных сил, которые можно объединить в четыре группы. Первую группа - конкуренция между продавцами (проявляется как конкуренция между компаниями в одном и том же сегменте рынка).

Вторая группа - конкуренция со стороны изготовителей товаров-субститутов. Третья группа - сила поставщиков (т.е. способность поставщика значительно влиять на стоимость ресурсов для компании). Четвертая группа - сила покупателей: положение потребителей на рынке, которое дает им возможность существенно влиять на цену товара компании. Общий подход к разработке стратегии компании с учетом конкурентных сил, действующих на ТНК, заключается в защите компании от вышеупомянутых конкурентных сил; направлении их в выгодном для компании направлении; создание преимуществ в долгосрочном периоде.

С точки зрения реализации стратегии ТНК, очень важным является вопрос не только входа на рынок, а также понимание специфики *стратегии ухода с рынка*, которая присуща только ТНК, в отличие от национальной компании. В зависимости от мотивов ухода с рынка, стратегия подразделяется на три основных типа:

- первая разновидность носит пассивный характер, поскольку выход обусловлен изменениями в политических и экономических условиях страны пребывания;

- вторая разновидность связана с уходом с рынка из-за проблем бизнеса или коммерческие неудачи;

- третья разновидность стратегии выхода определяется причинами, связанными со сферой обращения и отношениями с профсоюзами, решения по которым компания может принимать сугубо самостоятельно.

Уход с рынка в зависимости от побудительных мотивов, характера и методов может быть определен как: принудительный; выход в форме сокращения масштабов деятельности; выход в форме рационализации хозяйствования

Организационная структура ТНК определенным образом связана с формированием и реализацией стратегии самой ТНК. При этом принимаются во внимание:

- уровень диверсификации деятельности компании в различных отраслях;

- уровень организационно-правовой и финансово-экономической независимости различных видов деятельности, осуществляемых в рамках ТНК;

- уровень присутствия на различных региональных рынках и виды операций, которые осуществляет компания на каждом из них.

Функциональная организация компании предполагает выделение подразделений, которые концентрируются на определенных функциональных сферах деятельности (рис. 3.2.)

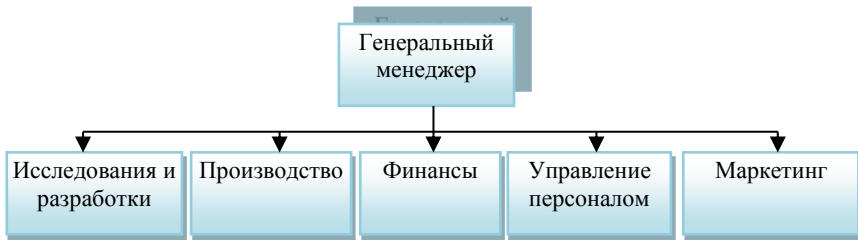


Рис.3.2. Функциональная структура управления ТНК.

Региональная структура является следствием изменения в организационной структуре, вызванной географической экспансией (рис.3.3.). Она должна обеспечить достижения эффективного менеджмента подразделений в разных странах. Одним из главных этапов такой эволюции является выделение функций, централизованно координируются на уровне материнской компании.

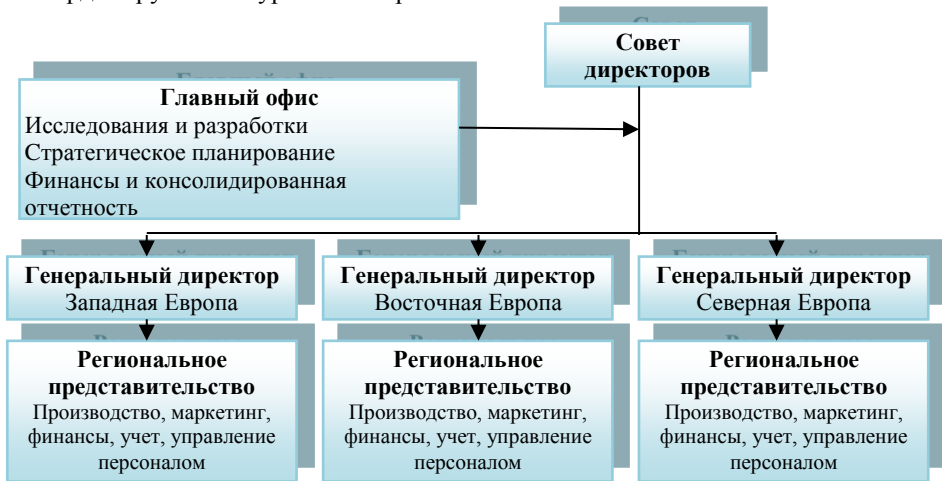


Рис. 3.3. Региональная структура управления ТНК

Среди преимуществ региональной структуры управления выделяют способность учитывать региональные особенности, которые возникают при ведении бизнеса на различных национальных рынках. Однако, с другой стороны, при такой структуре управления возникает

дополнительный уровень управления - региональные менеджеры, что может затруднять оперативность в выполнении решений, принятых на уровне компании. В рамках *матричной структуры* менеджмента организация процесса управления предполагает сочетание функциональных полномочий и полномочий руководителей проектов или отдельных видов бизнеса. Каждый вид деятельности или проект осуществляет группа специалистов, представляющих различные функциональные подразделения компании, подотчетны как менеджеру соответствующего функционального подразделения, так и руководителю проекта (или менеджеру, ответственных за определенный вид бизнеса) (рис. 3.4).

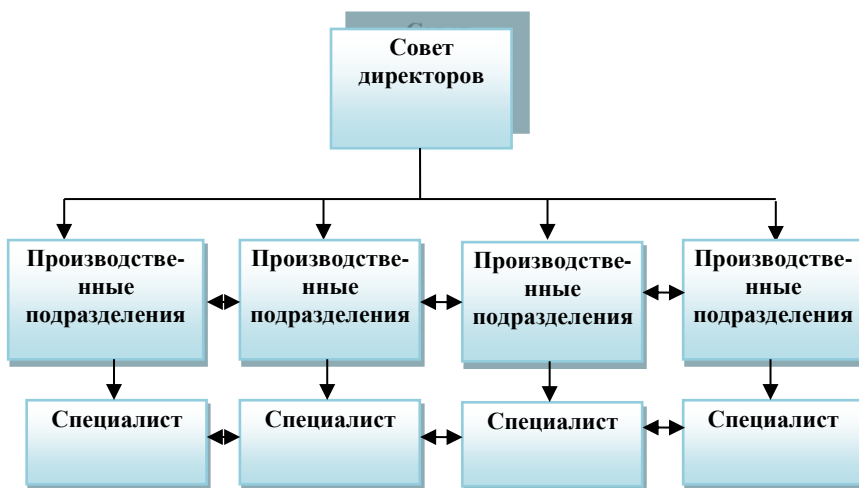


Рис. 3.4. Матричная структура управления ТНК

Матричная структура управления особенно целесообразна в диверсифицированной компании, осуществляющей операции на нескольких национальных рынках. При матричной структуре управления происходит четкое формулирование стратегических направлений деятельности ТНК. Однако сложность самой матричной структуры с точки зрения перекрестного контроля специалистов различных подразделений может ограничить ее использование.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. Проанализировать эволюцию организационных форм ведения бизнеса ТНК .
2. Какие факторы влияют на успешность стратегии ТНК?
3. В чем заключается специфика реализации глобальной стратегии ТНК?
4. В чем заключается специфика реализации многонациональной стратегии ТНК?
5. Охарактеризуйте особенности рыночных стратегий ТНК (стратегии на функциональном уровне, стратегии бизнеса) .
6. В чем заключается сущность стратегии вхождения на рынок (стратегия низких издержек, дифференцировки товара , стратегия концентрации) ?
7. Которые, согласно М. Портера , конкурентные силы влияют на организацию деятельности ТНК в международном экономическом пространстве?
8. Охарактеризовать специфику стратегии выхода из рынка.
9. Сущность организационной структуры ТНК (функциональная, региональная, матричная).
10. Взаимосвязаны ли, по Вашему мнению, структурная организация ТНК и ее стратегия?



Типовые тестовые задания:

1 . Ключевые компетенции можно определить, как :

- а) важный инструмент для разработки стратегии ТНК;
- б) определенная способность , что помогает компании создавать конкурентоспособную стоимость для потребителей или нейтрализует угрозы внешней среды;
- в) возможность создавать конкурентоспособность;
- г) все ответы верны;
- д) нет верного ответа .

2 . Стратегия, базирующаяся на основных стратегиях конкуренции (низких издержек, дифференциации, фокусирования), но имеет специфическую особенность - используя ее, ТНК вносит изменения в своего стратегического подхода в разных странах в зависимости от конкурентных условий - это:

- а) глобальная стратегия ТНК;

- б) многонациональная стратегия ТНК;
- в) стратегия с учетом конкурентных сил;
- г) все предыдущие ответы неверны.

3. Уход с рынка в зависимости от побудительных мотивов, характера и методов может быть определен, как :

- а) разновидность стратегии , связанный со сферой вращения;
- б) принудительный , сокращение масштабов деятельности , рационализация хозяйственной деятельности;
- в) выход из-за проблем с бизнес - деятельностью;
- г) все ответы верны.

4. Такая форма организационного построения ТНК предусматривает выделение подразделений, которые концентрируются на определенных функциональных сферах деятельности, таких как исследования и разработки, производство, маркетинг и т.д.

- а) функциональная организация;
- б) региональная организация;
- в) матричная структура .

5. Стратегия низких издержек, стратегия дифференцирования товара, стратегия концентрации - это:

- а) стратегия бизнеса, ориентированной на вступление в рынок, которые средства конкурентной борьбы не использовались;
- б) стратегия хозяйствования;
- в) стратегия мирового рынка;
- г) все ответы верны;
- е) нет верного ответа.



Практическая часть

Задача.

В годовом отчете АО «Акционерный коммерческий банк «Капитал» за текущий год приведены следующие данные на одну акцию (в грн.):

цена по книгам - 27,67 ;

диапазон рыночных цен в течение года - 33,275 - 8,125 ;

доход на акцию - 1 , 56.

Определить диапазон изменения в течение года ценности акции и коэффициент котировки.

Решение:

Ценность акций с учетом их спроса на рынке характеризуется показателем P / E (Price to Earning ratio) :

$$P/E = \text{Рыночная цена} / \text{Доход на акцию за год}$$

Этот показатель используется для сравнительной оценки качества акций различных акционерных обществ. Кроме того, для оценки качества акций на рынке используется коэффициент котировки:

К. котировки = Рыночная цена акции/Книжная (учетная) цена
Книжная цена характеризует долю собственного капитала акционерного общества, приходящегося на одну акцию , и состоит из номинальной стоимости , доли эмиссионной прибыли (накопленной разницы между рыночной ценой проданных акций и их номинальной стоимостью) и доли накопленного прибыли , вложенного в развитие акционерного общества .

Ценность акции (показатель P / E) банковского АО " Акционерный коммерческий банк " Капитал "" за год составила

от $8,125 / 1,56 = 5,208$ до $33,375 / 1,56 = 21,394$

Коэффициент котировки находился в пределах

от $8,125 / 27,67 = 0,294$ до $33,275 / 27367 = 1,203$

Тема 4. Маркетинговые стратеги деятельности транснациональных корпораций



Студент должен:

- ✓ знать определение понятия и специфики маркетинговых стратегий ТНК;
- ✓ характеризовать влияние международной среды на маркетинговую стратегию ТНК;
- ✓ анализировать эволюцию маркетинговых стратегий ТНК развивающихся стран;
- ✓ знать сущность стандартизированных маркетинговых стратегий;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Маркетинговые стратегии ТНК является составной корпоративного стратегического менеджмента и

предусматривают обеспечение механизма согласования целей глобальной экспансии ТНК, ее потенциала и ресурсных возможностей. При формировании маркетинговой стратегии важно четко идентифицировать ее входные и выходные элементы. Исходные элементы маркетинговой стратегии - решение о комплексе маркетинга (маркетинг-микс), который включает подходы по четырем направлениям: товарной (Product), ценовой (Price), сбытовой (Place), коммуникационной политике (Promotion). Таким образом, стратегия маркетинга используется как способ реализации ТНК собственного потенциала для достижения успеха в ее внешней среде.

Специфика использования маркетинговых стратегий тесно связана с разделением ТНК на глобальные и многонациональные компании. Согласно М. Портеру, многонациональные фирмы существуют в отраслях, где конкурентные преимущества не имеют существенного значения за пределами национального рынка. Примером таких отраслей с мультинациональной конкуренции является производство замороженных продуктов, кофе, консервов, сфера услуг по страхованию жизни, пошив одежды. Глобальные компании действуют в отраслях, похожих по уровню цен и конкурентными условиями на различных национальных рынках. Для них более уместным является термин "глобальный" рынок. Примером глобальных отраслей, могут выступать такие как производство автомобилей, телевизоров, копировальной техники, автошин, фотоаппаратов, часов, бытовой техники.

Многонациональную маркетинговую стратегию выбирают при наличии существенных социально-культурных, политических, экономических условий, которые отличают один национальный рынок от другого. Каждый рынок рассматривается как отдельный сегмент; продукция, создаваемая филиалами ТНК, адаптирована к спросу конкретной страны. Например, всемирно известный стиральный порошок "Ариэль" компании «Проктер энд Гембел» адаптирован для рынков Америки, Германии, Японии, Центральной и Восточной Европы. Американский вариант ориентирован на низкую температуру воды, он лучше пенится и рассчитан на краткосрочное стирки. В Германии приемлемым является длительное замачивание белья и стирки при более высоких температурах. Именно на эти требования рассчитан немецкий «Ариэль». Для Японии «Ариэль» адаптирован на короткие стирки в небольших по размеру машинах.

Многонациональная маркетинговая стратегия характеризуется разнообразными подходами к каждому национальному рынка.

Недостатки - отсутствие целевой стратегической конкуренции в странах, слабая связь с конкурентными преимуществами.

Глобальная маркетинговая стратегия предусматривает унифицированный подход в маркетинговых решениях для различных национальных рынков. Среди очевидных преимуществ глобальной маркетинговой стратегии - эффект экономии на масштабах производства, компенсации расходов на научно-исследовательские и конструкторские разработки, уменьшение затрат на разработку комплекса продвижения товаров на разные национальные рынки.

Ключевым фактором, который влияет на выработку маркетинговых подходов, являются особенности внешней макро- и микросреды. Микросреда формирует силы, которые непосредственно касаются самой ТНК и ее возможностей по обслуживанию потребителей: поставщики, маркетинговые посредники, клиенты, конкуренты и контактные аудитории. Составляющими макросреды являются демографические, экономические, природные, научно-технические, политические факторы и факторы культурного окружения субъекта международной бизнес-деятельности. Международная среда (макро-, микро-) оценивают по двум направлениям: глобальные силы, побуждающие к стандартизации и обусловленные различными причинами: эффектом экономии на масштабе, конкуренцией, поведением и ожиданиями потребителей; локальные силы, которые привлекают внимание к локальным особенностям: разнообразия правовых норм, культур, традиций потребления формирования, своеобразия сбытовых сетей. В международном маркетинге для оценки влияния указанных сил на избрание маркетинговой стратегии, используют матричный подход.

Существуют определенные различия в стадиях жизненного цикла товара (ЖЦТ) для внутренних и международных рынков. Если на внутреннем рынке товар традиционно проходит четыре стадии жизненного цикла (стадию проникновения товара на рынок, стадию роста, стадию насыщения и стадию спада), то в международном масштабе классическим является прохождение шести стадий жизненного цикла.

Несмотря на относительно незначительные объемы деятельности ТНК развивающихся стран, темпы их роста дают основания обратить внимание и на этих своеобразных субъектов современной мировой экономики. Маркетинговые стратегии и тактика поведения на зарубежных рынках ТНК развивающихся стран тесно связана с характеристиками самих рынков, потенциала и возможностями компаний, которые на них проникают. Такие ТНК чаще всего

выступают как мультинациональные компании, их филиалы не являются звеньями многонациональной сети, предполагает движение комплекствующих и отдельных узлов по всему миру

Преимущества ТНК на рынках развивающихся стран, демонстрирует матрица «базовых стратегий» по М. Портеру.

Дилемма между адаптацией и стандартизацией тесно связана с корпоративной стратегией по международной экспансии ТНК. Всемирная стандартизация предлагает единую, унифицированную по подходам стратегию маркетинга, которая опирается на стратегию единой глобальной марки, обеспечивает экономию затрат на производство и продвижение продукции, распространяется на максимальное количество рынков (Nivea, Comrag, Philips). Стандартизация на основных рынках используется, как правило, относительно рынков, близких по своим характеристикам (потребительские рынки стран "Триады" - США, Западной Европы, Японии).

Всемирная адаптация - стратегия, предполагающая приспособление товара к требованиям каждого отдельного национального рынка. Так, отсутствие в странах ЕС единых технических норм нередко приводит к производству одного и того же товара в многочисленных вариантах. Адаптация на основных рынках - это сосредоточение на благоприятных для компании целевых рынках и модификация комплекса маркетинга, прежде товара, согласно требованиям и предпочтениям этих рынков.

Решение в пользу стандартизации или адаптации не является простым для субъекта международного бизнеса и, кроме воздействия на него корпоративной стратегии по международной экспансии, обуславливается другими, не менее важными факторами, а именно:

- законодательными нормами (экологические стандарты, технические нормы);
- природой самих товаров;
- расходами, связанными с адаптацией;
- маркой товара (брендом).



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. Что представляет собой маркетинговая стратегия ТНК?
2. Охарактеризуйте специфику многонациональной маркетинговой стратегии.
3. Охарактеризуйте специфику глобальной маркетинговой стратегии .

4. Раскройте особенности влияния внешней макро - и микросреды на формирование маркетинговых стратегий ТНК .
5. В чем заключается агрессивная инновационная стратегия ТНК?
- 6 . Охарактеризуйте особенности деятельности ТНК развивающихся стран .
7. Охарактеризуйте матрицу «базовых стратегий» М. Портера .
8. В чем заключается специфика продвижения бендинговых товаров?
9. Международный жизненный цикл товара: дать характеристику и оценку использования международного ЖЦТ ТНК .
10. Как, по Вашему мнению, является ли выгодной стратегия всемирной адаптации продукта?



Типовые тестовые задания:

1 . Эту стратегию выбирают при наличии существенных социально - культурных, политических, экономических условий, которые отличают один национальный рынок от другого:

- а) глобальная маркетинговая стратегия ;
- б) многонациональная маркетинговая стратегия ;
- в) стратегия с учетом конкурентных сил ;
- г) все предыдущие ответы неверны .

2 . Можно назвать возникновения и функционирования транснациональных стратегических альянсов как продукт глобального международного среды?:

- а) да , это новый феномен в эволюции ТНК ;
- б) нет , это продукт мультинациональной среды ;
- в) нет, это специфическая черта транснационального среды ;
- г) все предыдущие ответы неверны .

3. На международном рынке жизненный цикл товара состоит из :

- а) тех же этапов, что и на внутреннем рынке ;
- б) шести этапов, а на внутреннем из четырех ;
- в) этап дифференциации товара, стандартизации , импорта , производство за рубежом, международная реализация ;
- г) все предыдущие ответы неверны .

4. Такая стандартизация предлагает единую, унифицированную по подходам стратегию маркетинга, которая опирается на стратегию единой глобальной марки, обеспечивает экономию затрат на производство и продвижение продукции, распространяется на максимальное количество рынков:

- а) всемирная стандартизация;
- б) стандартизация на основных рынках ;
- в) стандартизация на глобальных рынках ;
- г) все предыдущие ответы верны .

5. Использование корпоративного бренда способствует:

- а) созданию конкурентного преимущества компании перед конкурентами,
- б) признанию продукции во всем мире;
- в) упорядочению процесса сбыта продукции;
- г) все предыдущие ответы неверны.



Практическая часть

Задача

В газете «Ценные бумаги Украины» от 16 февраля текущего года приведены следующие данные об акциях ОАО коммерческого банка «Южкомбанк» : номинал акции 10 грн., курсовая стоимость - 4,3 грн., сумма дивиденда на акцию за III квартал прошлого года - 5 грн. Определить ценность акции и коэффициент ее котировки, если всю прибыль на акцию был уплачен в виде дивиденда.

Решение: :

Так как дивидендный выход составил 100 % (всю прибыль на акцию был уплачен в виде дивиденда), то доход на акцию за III квартал составила 5 грн . Считая эту прибыль средним ежеквартальным за год , получаем для годовой прибыли на акцию сумму:

$$5 \times 4 = 20 \text{ грн .}$$

Итак , ценность акции (показатель P / E) будет равна:

$$4,3 \times 20 = 0,215$$

Считая далее книжную цену акции равной ее номинальной стоимости, получаем для коэффициента котировки акции значение :

$$4,3 / 10 = 0,43.$$

Тема 5. Функционирование ТНК в международной хозяйственной деятельности



Студент должен:

- ✓ охарактеризовать специфику распространения корпоративного бизнеса как доминирующей формы хозяйствования в международном бизнесе;
- ✓ охарактеризовать преимущества и недостатки деятельности ТНК;
- ✓ выяснить экономические основы деятельности ТНК в странах базирования;
- ✓ охарактеризовать специфику взаимодействия ТНК и принимающих стран;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Большинство ученых констатируют, что международные корпорации получили распространение вследствие структурных изменений в мировой экономике XIX в. Однако, некоторые фирмы, имеющие признаки ТНК, появились гораздо раньше. В частности, английский «East India Company» образовалась еще в 1600 г., а некоторые другие крупные фирмы также существуют не одно столетие. Но особенно интенсивно проявляется концентрация капитала в сфере производства, торговли и банковско-кредитной деятельности, которая и стимулировала образование ТНК и происходила это со второй трети XIX в. В тот период в организации экономической деятельности происходили важные преобразования, а именно:

- в результате промышленной революции второй половины XIX в., которая заложила основы массового и специализированного производства, предприятия, коммерческие структуры получили существенные преимущества в хозяйственной, конкурентной деятельности, что помогло им получать более высокую прибыль;

- особенно широко стал использоваться принцип партнерства, который, основываясь на более удобных и эффективных механизмах корпоративной ответственности (по сравнению с ответственностью персональной), создавал возможности для мобилизации средств средних и мелких вкладчиков.

Чрезвычайно высокий уровень концентрации капитала в конце XIX - начале XX в. способствовал его переливанию за национальные

границы. Транснационализация капитала стала логическим звеном в цепи эволюционного развития отношений капитала. На это время приходится становление таких известных ТНК, как американская "Дженерал моторс" (возникла в 1908 р., Вывозить капитал начала с 1918 р.), "ИВМ" (1911 р., Первые зарубежные подразделения был открыт в 1917 р.), "Истмен Кодак" (1901 р., зарубежные дочерние фирмы имела со времени своего создания); немецкие "Байер" (1863 р., иностранная экспансия с первого года образования, а в 1865 г. была открыта первая в США фабрика по производству анилиновых красителей), "Маннесманн" (1890 р., внешнеэкономическая экспансия фактически с момента основания), "Бош" (1886 р., вывоз капитала с 1920 г.), "Хенкель" (1876г.) зарубежное инвестирование компания начала в 1913 р.) швейцарская "Нестле" (1905г., - 1914 г. имела заводы в пяти странах мира).

Однако в основном формирование ТНК приходится на 60-е годы XX в., когда ведущие компании западных стран начали осуществлять массовое вывоза капитала. В этот период как транснациональные функционируют японские компании "Тойота" (организована в 1937 р., экспорт капитала начала в 60-х годах), "Мацусита" (1935 р., создание зарубежных филиалов с конца 50-х годов), "Тошиба"(1904 р., вывоз капитала с начала 60-х годов), "Мицубиси" (1950 р., вывоз капитала с 60-х годов), "Кобе стил"(1911 р., зарубежное инвестирование с 60-х годов), "Шарп"(1935 р., создание зарубежной сети с конца 60-х годов); британские "Ренк Ховис Макдаугл" (1899 р., зарубежные подразделения с 60-х годов), "БОК "(1886 р., вывоз капитала с конца 60-х годов); немецкие "Фольксваген" (1938 р., вывоз капитала с 60-х годов), "Фридрих Флик индустрифервальтунг" (1915 р., создание зарубежной производственной базы с 1955 р.); французские "Рено" (1899 р., созданию зарубежной сети с 60-х годов и чрезвычайно стремительный ее расширения в 70-х годах), "Л'ореаль" (1909 р., вывоз капитала со второй половины 60-х лет) и др. Научно-технический прогресс значительно усилил процесс перерастания крупных национальных компаний в транснациональные.

Характеризуя современные тенденции в развитии ТНК следует отметить следующие тенденции:

- влияние НТП на развитие транснационального капитала;
- особенности инновационной деятельности ТНК;
- ускоренное развитие и совершенствование факторов производства, используемых ТНК.

Современные ТНК является важной составляющей единой мировой политической и экономической системы, они активно

участвуют в международных политических процессах и представляют собой новые субъекты мирового политического процесса.

Деятельность ТНК по-разному оценивается в странах их базирования. Наиболее проблемными в деятельности ТНК для стран базирования являются взаимоотношения ТНК и национальных правительств и реализация корпоративных интересов ТНК (табл. 5.1.).

Таблица 5.1. - Влияние ТНК на страны базирования и принимающие страны

Фактор	Принимающая страна	Страна-экспортер капитала
Преимущества	Получение дополнительных ресурсов (капитал, технологии, управленческий опыт, квалифицированный труд) Стимулирование развития национальной экономики, увеличение объема производимого продукта и прибыли, ускорения экономического роста и развития. Получение налогов от деятельности ТНК	Иностранные инвестиции эффективнее, чем аналогичные внутренние
Проблемы	Представители принимающей страны не допускаются к участию в проведении НИОКР. Усиленная эксплуатация и установление внешнего контроля со стороны ТНК. ТНК могут манипулировать ценами с целью снижения налогов.	Государственное регулирование иностранных инвестиций: запрет инвестирования в отдельные отрасли, особые условия инвестирования (использование местных полуфабрикатов, обучение местных кадров, проведение НИОКР в принимающей стране, расширение экспорта производимой продукции), потери в торговом балансе. Риск конфискации инвестиций

Влияние иностранных инвестиций на экономику принимающей страны также невозможно оценить однозначно. Он проявляется в том,

что, с одной стороны, принимающие страны испытывают колоссальное положительное экономическое влияние ТНК. Принимающая страна в целом выигрывает от поступления инвестиций: работники и поставщики, обслуживая новые предприятия, наравне с местной властью, получают налоговые поступления, выигрывают больше, чем теряют конкурирующие местные инвесторы. В наиболее обобщенном виде положительное влияние ТНК на экономику принимающих стран можно представить следующим образом: широкое привлечение иностранного капитала посредством ТНК способствует уменьшению безработицы в принимающей стране. С организацией производства в стране тех изделий, которые раньше ввозились, отпадает необходимость в их импорте. Компании, выпускающие конкурентоспособную на мировом рынке продукцию и ориентированные преимущественно на экспорт, в значительной мере способствуют укреплению внешнеторговых позиций страны. Часто за иностранными инвестициями стоит внедрение новых технологий, выпуск новых видов продукции, новый стиль менеджмента, использование всего лучшего из практики зарубежного бизнеса.

Негативное влияние ТНК на экономику стран, в которых они функционируют, проявляется:

- в том, что иностранные фирмы захватывают наиболее развитые и перспективные сегменты промышленного производства и научно-исследовательских структур принимающей страны;

- ТНК в своей стратегической политике ориентированы, как правило, на поглощение местных компаний и таким образом вызывают усиление неустойчивости инвестиционного процесса.;

- устойчивое положение ТНК позволяет им принимать более решительные меры в случае кризисов - закрывать предприятия, сокращать производства, и т.д. Этим объясняются деинвестиции (массовое изъятие капитала из страны);

- ТНК создало специфическую форму перевода капиталов посредством трансфертных цен (в том числе специально заниженных или завышенных), устанавливаемых самими ТНК при поставке товаров и предоставлении услуг своим дочерним компаниям и филиалам в рамках корпораций (т.е. сделки между филиалами одной и той же ТНК осуществляются по ценам, которые устанавливаются самой корпорацией). Поэтому трансфертные цены на продукции ТНК является одной из самых злободневных проблем для принимающих стран;

- немалое количество ТНК достаточно большие и имеют монопольную власть;

- международные корпорации могут оказывать давление на правительство принимающей страны.

Итак, можно констатировать, что процессы глобализации, охватившие мировое хозяйство, неоднозначно влияют на экономику, как стран базирования ТНК, так и принимающих стран.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. Охарактеризуйте специфику распространения деятельности ТНК в историческом аспекте .
2. В чем, по Вашему мнению, заключается современная реализация хозяйственной деятельности ТНК?
3. Можно ли охарактеризовать деятельность ТНК для принимающих стран как положительную?
4. Дать характеристику взаимоотношений ТНК и стран базирования.
5. Почему, по Вашему мнению, в последние годы национальные правительства рассматривают ТНК как средство укрепления национальных позиций и создания национальных преимуществ?
6. Раскройте суть дипломатической функции ТНК. Ответ проиллюстрируйте примерами.
7. Докажите, что деятельность ТНК повышает конкурентоспособность национальных рынков принимающих стран .
8. В чем проявляется негативное влияние ТНК на экономику стран, в которых они функционируют?
9. Почему ТНК в своей стратегической политике ориентированы, как правило, на поглощение местных компаний принимающих стран
10. Каким образом трансфертные цены, которые используют ТНК, влияют на экономику принимающих стран?



Типовые тестовые задания:

1. К современным тенденциям развития ТНК можно отнести следующие:

- а) существенное влияние НТР , ускоренное развитие и совершенствование факторов производства , используемых ТНК, особенности инновационной деятельности ТНК;
- б) расширение деятельности ТНК в сфере услуг;

- в) снижение доли инвестиций в базовые отрасли , добывающие и обрабатывающую промышленность;
- г) все предыдущие ответы верны .

2. Дж. Даннинг утверждал , что основные современные положения отношений между правительствами и ТНК, сводятся к следующим положениям :

- а) **правительство** вынуждено рассматривать преимущества сравнительных преимуществ в области ресурсов, находящихся под контролем ТНК, как самостоятельную экономическую цель и предоставлять все больше внимания ТНК в государственной политике;
- б) действия правительств можно оценить, как нерегулярные и скоординированы попытки разработать экономическую стратегию и тактику по росту ПЗИ ТНК;
- в) прямые иностранные вложения рассматриваются как основной инструмент, с помощью которого государстве можно удерживать свои позиции на зарубежных рынках;
- г) все ответы верны;
- д) все ответы неверны.

3. Негативное влияние ТНК на экономику принимающих стран характеризуется такими составляющими, как:

- а) ТНК захватывают наиболее развитые и перспективные сегменты промышленного производства и научно - исследовательских структур принимающих стран ;
- б) ТНК несут опасность превращения принимающей страны на местоположение устаревших и экологически опасных технологий ;
- в) ТНК ориентированы как правило , на поглощение местных компаний и таким образом вызывают усиление неустойчивости инвестиционного процесса;
- г) устойчивое положение ТНК позволяет им принимать более решительные меры в случае кризисов (закрывать предприятия, сокращать производства, что приводит к безработице и другим негативным явлениям);
- д) трансфертные цены на продукцию ТНК является одной из самых злободневных проблем для принимающих стран;
- е) создание монопольной власти;
- ж) ТНК могут оказывать давление на правительство принимающей страны и вовлечь его в конфронтацию;
- з) все ответы верны .

4. Преимущества ТНК перед другими формами организации международного бизнеса заключаются в:

- а) возможности повышения эффективности и конкурентоспособности

- через доступ к ресурсам иностранных государств ;
- б) возможность использования в собственных интересах особенностей государственной, в частности налоговой политики, в разных странах , различий в курсах валют ;
- в) верно а и б .

5. Что касается трансфертных цен ТНК, то :

- а) это рыночная цена, которая устанавливается по законам спроса и предложения ;
- б) они регулируются антимонопольным комитетом одного из государств ;
- в) они являются внутренними регулируемыми ценами ТНК.



Практическая часть

Задача

Определить размер прибыли и ценность акции, если дивидендный выход ОАО "Запорожский автомобильный завод" составляет 50%. По данным текущего года на акции номиналом 10 грн. курсовая стоимость равна 4,3 грн., а сумма дивиденда на акцию за один квартал предыдущего года составляет 5 грн.

Решение:

Если дивидендный выход составил 50%, то прибыль на акцию в III квартале равна:

$$5/0,5 = 10 \text{ грн.}, \text{ То за год: } 10 \times 4 = 40 \text{ грн.}$$

Итак, ценность акции общества составит:

$$4,3 / 40 = 0,1075$$

Тема 6. Особенности экономического механизма деятельности транснациональных корпораций



Студент должен:

- ✓ раскрыть сущность экономического механизма ТНК;

- ✓ проанализировать специфику налогообложения деятельности ТНК;
- ✓ знать процесс международного позиционирования активов;
- ✓ знать особенности использования трансфертных цен;
- ✓ определять экономические модели транснациональной деятельности;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Экономический механизм деятельности ТНК определяется экономической и регуляторной средой в странах базирования и принимающих странах, режимом торговых, таможенных, налоговых и финансовых взаимоотношений между странами деятельности ТНК, возможностями использования преимуществ транснациональной деятельности для повышения конечной эффективности функционирования ТНК. В его основе лежат четыре взаимосвязанные составляющие:

- налоговые условия деятельности ТНК;
- международное позиционирование активов ТНК или трансграничная релокация активов ТНК с целью снижения рисков и налоговых обязательств;
- трансфертные цены;
- управление финансовыми потоками ТНК.

Важное значение для определения налоговых условий деятельности ТНК имеет применяемый в стране подход к налогообложению доходов корпораций. Различают два основных подхода:

- национальный или мировой;
- резидентский или территориальный.

Национальный подход базируется на том, что облагаются все доходы корпорации, зарегистрированной в определенной стране. Это означает, что облагаются доходы, полученные в стране регистрации, а также прибыль, полученная от деятельности филиалов корпорации во всех других странах мира. *Резидентский подход* предусматривает налогообложение доходов, полученных ими местными и иностранными компаниями на территории определенной страны.

С целью оптимизации налогообложения ТНК используют определенные методы, их классифицируют на две основные группы: организационные и экономические.

К организационным методам оптимизации налогообложения ТНК относятся:

- осуществление экспорта товаров и услуг специальными способами (без фактического пересечения границы, на основе *толлинга* - временный ввоз сырья и комплектующих на таможенную территорию и их переработка в готовую продукцию с последующим экспортом)

- осуществление зарубежных операций на основе агентских соглашений, партнерства или совместной инвестиционной деятельности с местными компаниями без создания юридического лица;

- создание зарубежного представительства, а не филиала, что позволяет не декларировать доходы в стране их происхождения, где действует представительство;

- создание специальных дочерних компаний в странах с благоприятным или льготным налогообложением или в оффшорных зонах;

- передача части зарубежных филиалов или дочерних предприятий под контроль специальной холдинговой компании, зарегистрированной в стране с благоприятным налогообложением.

Основные экономические методы оптимизации налогообложения ТНК охватывают:

- применение *трансфертных цен* в расчетах между филиалами и дочерними компаниями ТНК в различных странах;

- концентрацию дивидендов и иных доходов корпоративных финансовых компаний в странах с льготным налогообложением финансовых операций, льготным режимом во избежание двойного налогообложения или в оффшорных зонах;

- применение различных форм внутрикорпоративного кредитования с использованием собственных финансовую структур или кредитование филиалов под гарантии ТНК;

- осуществление инвестиций за счет собственных накопленных доходов или привлеченных ресурсов через собственную инвестиционную компанию в структуре ТНК;

- осуществление трансферта активов ТНК через лицензионные соглашения с собственными филиалами;

- сооружение предприятий и приобретения недвижимости через внутрикорпоративные компании по недвижимости, расположенные в странах с льготным налогообложением операций с недвижимостью или в оффшорных зонах;

- осуществление транспортного обслуживания операций ТНК через собственные транспортные и судоходные компании, зарегистрированные в оффшорных зонах.

Налоговый менеджмент ТНК тесно связан с другим важным компонентом экономического механизма, а именно *международным позиционированием активов*. Возникают ограничения и риски при перемещении активов и финансовых средств, которые являются следствием политических, налоговых, валютных и других ограничений, а также наличия различных ограничений ликвидности активов (финансовых ресурсов) в разных странах и их перемещения между странами. Политические причины могут прямо или косвенно ограничивать трансферт финансовых ресурсов между филиалами в разных странах операций ТНК. К таким ограничениям относятся:

- введение ограниченной конвертируемости валют;

- применение специальных неблагоприятных валютных курсов для финансовых операций;

- ограничения на приобретение иностранной валюты на внутреннем валютном рынке с целью перевода за границу в виде дивидендов или инвестиций в другие филиалы ТНК.

"Блокированные фонды" - это корпоративные активы ТНК, которые инвестированы или применяются в странах с неконвертируемой или ограниченно конвертируемой валютой и другими значительными валютными ограничениями, не позволяющие переводить дивиденды из филиалов в штаб-квартиру ТНК, или значительными ограничениями на трансферт дивидендов, контролем и ограничением уплаты роялти и услуг в штаб-квартиру ТНК.

Для экономически целесообразного использования "блокированных" фондов ТНК применяют различные методы:

- "франтованные" кредиты, или связанное финансирование. Они представляют собой форму кредитования материнской ТНК своего филиала не прямо, а через крупный международный банк.

"Фронтонные" кредиты - это кредиты, которые крупные международные банки предоставляют филиалам под обеспечение депозита ТНК, размещенного на счете банка в одном из основных финансовых центров мира. Такая структура финансирования увеличивает гарантии возврата кредитов, поскольку в случае политических изменений в стране, где действует филиал ТНК, этот филиал и сама ТНК менее защищены политически, чем большой международный банк, который за счет своей финансовой и политической значимости может обеспечить возврат кредитов;

- несвязанный экспорт. *Несвязанный экспорт* – это использование филиалами ТНК своих поступлений в местной валюте для приобретения местной продукции и ее последующего экспорта. Несвязанный экспорт является методом преодоления неконвертируемости или ограниченной конвертируемости местной валюты с целью обеспечения валютной окупаемости инвестиций;

- принудительное реинвестирования прибыли в стране деятельности филиала ТНК. *Принудительное реинвестирования прибыли*, как правило, приводит к разрыву окупаемости инвестиций, поскольку возможности использования инструментов местного рынка также могут быть ограниченными. В таком случае ТНК осуществляют стратегию реинвестирования в собственное производство или приобретение определенных местных активов (акции, ценные бумаги, недвижимость, прочее), которые в будущем могут увеличить свою стоимость и стать более ликвидными. Фактически отсрочка возврата инвестиций становится дополнительной платой за вход на рынок учитывая ожидаемые выгоды от его возможного в будущем либерализации и роста стоимости местных активов.

Трансфертные цены играют важную роль в экономическом механизме ТНК и глобальной экономике в целом. Это обусловлено, прежде всего, тем, что значительную (до половины) часть глобального экспорта составляет внутренний оборот ТНК между филиалами в разных странах. Внутренний оборот ТНК опосредуется внутрикорпоративными ценами, которые имеют название "трансфертные". *Трансфертные цены* - внутрифирменные цены, которые используются на основе единой политики ТНК с целью перераспределения доходов и минимизации налогообложения. Характеристика трансфертных цен:

- не являются свободно рыночными, а являются внутренними регулируемым ценам ТНК, а потому стабильными;

- базируются на затратах на производство или индикаторах рыночных цен, но одновременно устанавливаются на уровне, который соответствует определенным потребностям ТНК - минимизации налогов и таможенных расходов, трансферте финансовых ресурсов от одного филиала ТНК к другой, аккумуляции активов ТНК в определенной стране и др. Отклонение трансфертных цен от рыночных определяет объем перераспределения финансов внутри ТНК;

- способствуют формированию внутренней нормы прибыли ТНК за счет перераспределения финансовых ресурсов и минимизации

налоговых и других обязательств в глобальной корпоративной структуре;

- влияют на основные макроэкономические показатели: уровень экспорта, валового внутреннего продукта, национального дохода, государственного бюджета принимающих стран.

В 1976 году С. Хирш разработал, а позже Т. Агмоном дополнил метод определения оптимальной формы деятельности ТНК.

Первая группа моделей в рамках этого метода ориентирована на выбор наиболее эффективного способа зарубежной деятельности среди трех альтернатив:

- экспорт;
- лицензирование;
- прямое иностранное инвестирование.

Вторая группа рассматривает условия, обеспечивающие целесообразность организации зарубежной деятельности для обслуживания внутреннего рынка или рынков третьих стран. Предложенный С. Хиршем метод предполагает, что ТНК имеет определенный набор фирменных специфических преимуществ или преимуществ владения, а общие условия риска одинаковы для каждой из исследуемых альтернатив.

В моделях, которые приводятся ниже, используются следующие обозначения:

С - затраты на производство продукции в стране базирования;

С' - затраты на производство продукции в зарубежной стране;

М' - расходы на экспортный маркетинг, включая страхования, транспортировки, таможенные платежи;

А' - дополнительные расходы ТНК в зарубежной стране, связанные с получением информации о средовые условия бизнеса и адаптации к ним;

Д' - затраты, связанные с риском «рассеяние» (dissipation) технологических преимуществ в случае продажи лицензии.

Используя перечисленные параметры, С. Хирш определяет условия экономической целесообразности для использования каждой из альтернатив:

- Экспорт, если:

$$\begin{cases} C + M' < C' + A' \\ C + M' < C' + D' \end{cases}$$

- ПИИ, если:

$$\begin{cases} C' + A' < C + M' \\ C' + A' < C + D' (A' < D') \end{cases}$$

- Лицензирование, если:

$$\left\{ \begin{array}{l} C' + D' < C' + A' (D' < A') \\ C + D' < C + M' \end{array} \right.$$

Аналогичный подход используется при рассмотрении форм обслуживания внутреннего рынка. Здесь также исследуются 3 альтернативы:

- а) производство в стране базирования;
- б) собственное производство за рубежом с последующим экспортом в страну базирования;
- в) продажа лицензии зарубежной фирме для организации местного производства и последующего экспорта в страну базирования ТНК.

И в данном случае выбор зависит от соотношения производственных расходов в стране базирования и за рубежом, а также от дополнительных расходов, присущих каждой из альтернатив. Здесь, C - стоимость производства продукции в стране базирования; $C + M + A'$ - затраты на производство за рубежом для продажи на рынок страны базирования, причем M - дополнительные маркетинговые расходы, в т.ч. уплата таможенных пошлин (налогов), а A' - дополнительные расходы ТНК в зарубежной стране, связанные со статусом иностранного инвестора;

$C + M + D'$ - затраты, связанные с (контрактованием) зарубежного лицензиата и последующей реализацией продукции на рынке страны базирования ТНК, а D' - расходы, увеличивающие риск утраты технологических преимуществ в результате продажи лицензии.

Для обслуживания рынка страны базирования ТНК наиболее эффективными будут:

Внутреннее производство, если:

$$\left\{ \begin{array}{l} C < C' + M + A' \\ C < C' + M + D' \end{array} \right.$$

- Производство за рубежом («оффшорные» производство), если:

$$\left\{ \begin{array}{l} C' + M + A' < C \\ C' + M + A' < C' + M + D' (A' < D') \end{array} \right.$$

- Продажа лицензии зарубежной фирме, если:

$$\left\{ \begin{array}{l} C' + M + D' < C' + M + A' (D' < A') \\ C' + M + D' < C \end{array} \right.$$

Метод Хирша может быть также использован при выборе оптимальной формы деятельности ТНК с учетом динамичности отдельных элементов моделей.

$$NPV_E = \sum_{t=t_0}^t \frac{R_t - C_t - D_t}{(1+r)^t};$$

$$NPV_{FDI} = \sum_{t=t_0}^t \frac{R_t - C_t - A_t}{(1+r)^t};$$

$$NPV_L = \sum_{t=t_0}^t \frac{R_t - C_t - D_t}{(1+r)^t};$$

Введение показателя чистой текущей стоимости (net present value, NPV) позволяет выбирать конкретную форму деятельности ТНК для заранее определенного периода времени. Обозначив этот период времени через t , общие доходы от реализации - R и учетную ставку - r , получим значение чистой текущей стоимости для каждого из 3-х вариантов деятельности на зарубежном рынке:

- Экспорт:

- ПЗИ:

- Лицензирования:

Соответственно, условиями выбора оптимальной формы зарубежной действительности будут:

- для экспорта: $NPV_E > \max(NPV_{FDI}, NPV_L)$

- для ПЗИ: $NPV_{FDI} > \max(NPV_E, NPV_L)$

- для лицензирования: $NPV_L > \max(NPV_E, NPV_{FDI})$.

Динамические аспекты проблемы выбора оптимальной формы зарубежной деятельности отражены также в модели, предложенной П. Бакли, и М. Кессон. На основе относительных издержек каждой из альтернатив данная модель позволяет определить момент, когда ПЗИ становится наиболее эффективностью ним с учетом условий спроса и рыночного роста. Упрощенный вариант модели Бакли-Кессона, иллюстрирует изменение затрат (постоянных и переменных) для экспорта, лицензирования и ПЗИ в зависимости от объема сбыта, представленный на рис. 6.1.

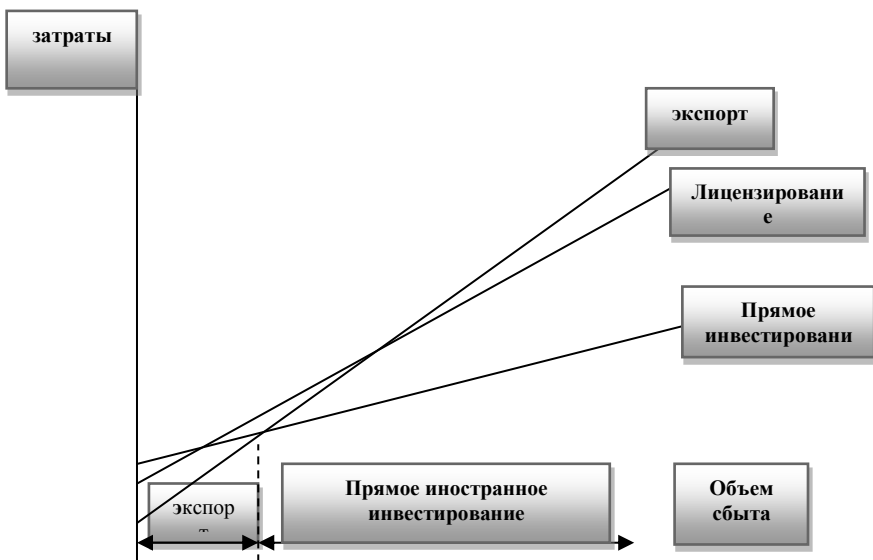


Рис. 6.1. Выбор между экспортом, лицензированием и прямым иностранным инвестированием (адаптировано, from R Buckley, M. Gasson, *The Economic Theory of the Multinational Enterprise*, London; Macmillan, 1985.)

Как видно, в данном конкретном случае ПИИ характеризуются большей долей постоянных затрат при достаточно невысоком росте рынка и будет более эффективной альтернативой экспорта. Это интерпретируется, как момент перехода к ПЗИ. Рисунок 6.1. показывает, что лицензирование при данной структуре и объеме затрат вообще нецелесообразно.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

- 1 . Сущность понятия «экономический механизм ТНК».
- 2 . Охарактеризуйте налоговые условия деятельности ТНК .
- 3 . В чем разница между национальным и резидентским подходами до налогообложения прибылей корпораций ?
- 4 . Сущность понятия «международное позиционирование активов».
- 5 . Каким образом «блокированы фонды» используются для оптимизации экономической структуры?

- 6 . Охарактеризовать «фронтованные кредиты» как метод целесообразного использования «блокированных фондов».
- 7 . Каким образом связанный экспорт выступает методом преодоления неконвертируемости или ограниченной конвертируемости местной валюты ?
- 8 . Охарактеризовать сущность операции - принудительное реинвестирования прибыли .
- 9 . В чем состоит значение трансфертных цен в экономическом механизме ТНК ?
- 10 . В чем заключается сущность метода определения оптимальной формы деятельности ТНК С. Хирша ?



Типовые тестовые задания:

1. Одним из основных подходов, объясняет несоответствие теории корпоративных финансов практике финансовой деятельности ТНК, являются:

- а) теория Модильяни - Миллера;
- б) теория асимметричной информации;
- в) нет правильного ответа .

2. Контрольный пакет акций - это :

- а) доля в уставном фонде дочернего предприятия, дающий право осуществлять контроль над оперативной деятельностью холдинга ;
- б) количество акций (пай , доля в уставном фонде) , которая дает право холдинговой компании осуществлять фактический контроль за предприятием;
- в) привилегированные акции на сумму стоимости поглощаемой .

3. При определении налоговых условий деятельности ТНК различают следующие подходы:

- а) национальный и резидентский ;
- б) мировой и территориальный ;
- в) оба варианта верны;
- г) верно вариант А.

4. Корпоративные активы ТНК, инвестированные или применяются в странах с неконвертируемой или ограниченно конвертируемой валютой и другими значительными валютными ограничениями, не позволяющие переводить дивиденды из филиалов в штаб-квартиру ТНК, или значительными ограничениями на трансферт дивидендов , контролем и

ограничением уплаты роялти и услуг в штаб-квартиру ТНК - это :

- а) «блокированы фонды» ;
- б) налоговый механизм ТНК ;
- в) «франтованные» кредиты.

5. Метод определения оптимальной формы деятельности ТНК из трех альтернатив : экспорт ; лицензирования; прямое иностранное инвестирование - это :

- а) метод С .Хирша ;
- б) метод С. Хирша и Т. Агмонона ;
- в) метод стимулирования иностранных инвестиций;
- г) метод транспарентности .



Практическая часть

Задача

Облигации АО "Винницанефтепродукт" номиналом 25 грн. продается по цене 24,5 грн. Определить курс облигаций. Как изменится цена облигации, если курс облигации уменьшится на 5%.

Решение:

Курс облигации (К_о) определяется отношением рыночной цены облигации к номиналу (N).

$$R_o = \frac{24,5}{25} \times 100 = 98$$

Цена облигации при заданном их курсе равен:

$$P = K_o \times N/100$$

Если курс облигации уменьшится на 5%, то цена облигации будет равна:

$$P = (98 - 98 \times 0,05) \times 25/100 = 23,3 \text{ грн.}$$

Раздел II. Транснациональные корпорации как элемент международной инвестиционной деятельности

Тема 7. Международные финансы транснациональных корпораций



Студент должен:

- ✓ знать особенности среды финансовой деятельности ТНК;
- ✓ знать основные характеристики финансовой структуры ТНК;
- ✓ определить сущность теории асимметричной информации;
- ✓ привести примеры проблемных вопросов финансов ТНК;
- ✓ проанализировать значение теории Модильяни-Миллера;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов)



Краткое содержание темы:

Прямое иностранное инвестирование (ПИИ) - это комплексная деятельность, которая охватывает такие направления, как перевод капитала, контролирующее инвестирования, источник средств операций за рубежом, баланс движения платежей. Специфика процесса заключается в том, что, с одной стороны, вывоз капитала в форме прямых вложений способствует образованию транс- и многонациональных концернов и расширению их деятельности, а с другой - само существование таких компаний невозможно без форсирования прямых долей иностранных инвестиций.

Рост объемов вывоза прямых инвестиций происходит, во-первых, за счет вывоза предпринимательского капитала, во-вторых, через последующее реинвестирования прибыли. В одних странах к прямым инвестициям относят также промышленные долго- и краткосрочные кредиты (США, Япония), в других - только долгосрочные (отдельные страны Западной Европы). Несмотря на различия в определении

предмета прямого инвестирования, мировая инвестиционная среда является одинаковой для всех инвесторов. Она состоит из трех основных элементов:

- ценные бумаги (финансовые и прямые инвестиции или финансовые активы);
- фондовые (финансовые) рынки;
- финансовые посредники (финансовые институты).

Современный финансовый рынок можно охарактеризовать:

С функциональной точки зрения - это система рыночных отношений, где объектом операций является денежный капитал, и которая осуществляет аккумуляцию и перераспределение мировых финансовых потоков для обеспечения непрерывности и рентабельности производства.

С институциональной точки зрения - это совокупность банков, специализированных финансово-кредитных учреждений, фондовых бирж, через которые осуществляется движение мировых финансовых потоков, и которые являются посредниками перераспределения финансовых активов между кредиторами и заемщиками, продавцами и покупателями финансовых ресурсов.

В организационной структуре большинства ТНК выделяют три основных блока:

- финансово-экономический;
- индустриально-промышленный;
- торгово-коммерческий.

Согласно основному принципу создания и функционирования ТНК все блоки и их элементы должны быть равноправными и нести полную ответственность за выполнение возложенных на них функций. *Финансово-экономический блок* - это сеть кредитно-финансовых учреждений: коммерческие банки, страховые, инвестиционные, лизинговые, финансовые, паевые, трастовые, пенсионные фонды и компании. Главная задача финансовой ТНК - привлечение и аккумуляция финансовых средств.

Теория корпоративных финансов выделяет две основные формы финансирования корпорации:

- использование собственных средств акционеров (собственный капитал);
- заимствование (выпуск долговых обязательств).

Традиционная теория корпоративных финансов предполагает существование оптимальной структуры капитала. Согласно этой теории стоимость акций корпорации - это суммарная

дисконтированная стоимость, обеспеченная этими акциями доходов или дивидендов. Увеличение размера дивидендов увеличивает стоимость корпорации. Проблема корпорации с точки зрения равновесия на финансовом рынке рассматривается в теории Модильяни-Миллера. Теория Модильяни-Миллера свидетельствует, что средневзвешенные затраты капитала и стоимость корпорации не зависят от структуры капитала (финансового левериджа), а размер дивидендов не влияет на стоимость корпорации.

Основные постулаты теории Модильяни-Миллера:

- существует безрисковая ставка процента, по которой фирмы и инвесторы могут занимать и инвестировать средства;
- рынки капиталов абсолютно конкурентные, отсутствуют операционные расходы, все инвесторы имеют одинаковый и полный доступ к информации о риск и доходность инвестиций;
- не существует затрат, связанных с банкротством, под которыми понимают потерю части активов фирмы;
- отсутствуют налоги;
- фирмы могут быть классифицированы по степени риска и размерами и вероятностью доходов.

Стоимость компании можно рассчитать как сумму стоимости долга и собственного капитала:

$$V = S + B, \text{ где}$$

V - стоимость компании;

- Сумма стоимости долга;

S - стоимость собственного капитала.

Предположим, что компания будет ликвидирована в определенный момент времени. При этом, X - ликвидационная стоимость активов корпорации. Если B - величина долга, то требования кредиторов будут вполне довольны при условии, что $X > B$, держатели акций получают $X \sim B$. Если стоимость активов меньше размеров долга, то акционеры, согласно принципу приоритетности требований, не получают ничего: средства, полученные в результате ликвидации активов, будут направлены на удовлетворение требований кредиторов.

Стоимость акций на момент ликвидации компании определяется как

$$\text{Max} \{X - B, 0\},$$

величина платежей кредиторам:

$$\text{Min} \{x, B\}.$$

Используя принцип невозможности арбитража, получим, что текущая стоимость фирмы - это ожидаемая приведенная стоимость долга и собственного капитала на момент ликвидации:

$$V = \frac{1}{(1+k)^t} \cdot E[\max\{X - B, 0\} + \min\{X, B\}],$$

где k - ставка дисконтирования, которая показывает доходность альтернативных инвестиций с такой же степенью риска (необходима прибыльность)

t - время до ликвидации;

E - оператор математического ожидания.

Это означает, что стоимость фирмы определяется ожидаемой ликвидационной стоимостью ее активов и величиной риска, то есть степенью уверенности в правильности оценки ликвидационной стоимости, выражающемся коэффициентом том дисконтирования.

Стоимость капитала фирмы - это дисконтированная стоимость чистых денежных потоков (прибыли), которые он генерирует. Если стоимость V с изменением структуры капитала B / S не меняется, неизменными должны быть и затраты капитала. Затраты капитала в теории Модильяни-Миллера определяются как

$$R_c = [(S / V) R_s + (B / V) R_b],$$

где R_c - средневзвешенные общие затраты капитала;

R_s - прибыль, выплачивается владельцам в расчете на единицу стоимости капитала;

R_b - прибыль, который выплачивается кредиторам в расчете на единицу эту стоимости долга.

Теория Модильяни-Миллера отрицает традиционное положение о существовании оптимальной структуры капитала корпорации, минимизирует затраты. Прямые затраты банкротства относительно небольшие и не должны существенно влиять на стоимость заимствования. Оптимального уровня финансового левериджа для отдельной корпорации не существует. Дивиденды, которые выплачивает фирма своим акционерам, как правило, облагаются налогом. Прибыльность инвестиций в акции должна превышать рыночную доходность по государственным ценным бумагам как минимум на величину налога. Традиционная точка зрения, согласно которой инвесторы отдадут предпочтение фирмам с более высокими дивидендами, теорией Модильяни-Миллера отрицается. Инвесторы с низким уровнем дохода (при невысокой ставки налогообложения-тельное) предпочтут получению дивидендов, увеличивающие их текущее потребление. Инвесторы с высокими доходами могут предпочесть высокому темпу роста стоимости акций.

Теория асимметричной информации - является одним из основных подходов, объясняет несоответствие теории корпоративных финансов практике финансовой деятельности ТНК. В основу теории асимметричной информации положен тот факт, что одна из сторон экономических отношений часто информирована лучше, чем другая. Одной из ситуаций, наиболее часто встречающихся в реальной жизни, является модель отношений «заказчика» и «агента», когда действия одной из сторон скрыты от другой. Эта модель наиболее полно иллюстрирует суть асимметричной информации.

Одна из главных *проблем финансов ТНК* - это проблема источников финансирования. Во всем мире основным источником финансирования ТНК является нераспределенная прибыль. Во внешнем финансировании преобладают банковские кредиты, а не инструменты рынка ценных бумаг, хотя в отдельных странах (США и Великобритания) именно фондовый рынок рассматривается как основной источник финансовых ресурсов для корпораций.

Безусловным является также проблема финансовых рисков. Риски, сопровождающие деятельность ТНК, охватывают риски национальных рынков, общие для всех инвесторов-резидентов и нерезидентов. Безусловно, рациональное управление финансово-экономической деятельностью ТНК, осуществляется с учетом риска изменения валютного курса. Предвидение возможных изменений и динамики курсов валют направленных на правильный выбор:

- валюты цены и валюты платежа во внешнеторговых контрактах;
- валюты, в которой предоставляются или берутся займы на международных рынках, и в которой эти займы выплачиваются;
- валюты, в которой оформлен счет корпорации в банке;
- денежной единицы, в которой деноминируются зарубежные капиталовложения компании или зарубежные активы банка.

Однако оно не гарантирует 100% избежать валютных рисков, поэтому международные корпорации применяют хеджирования.

Соглашения о купле-продаже между компаниями разных стран обычно требуют осуществления платежей в определенное время в будущем (например, через 60 дней после заключения) в валюте экспортера или импортера. Как результат, сторона, для которой валюта платежа является иностранным, подвергается валютному риску, т.е. сумма платежа или поступления во внутренней валюте может измениться при обмене внутренней валюты на иностранную по определенным обменным курсом. Это и есть операционный валютный

риск, который имеет место при международной купле-продаже товаров и услуг.

Если только компании не собираются спекулировать иностранной валютой, они могут устранить валютный риск путем хеджирования на форвардном валютном или тесно связанных с ним рынках иностранной валюты фьючерсов и опционов. Хеджирования также возможно с помощью валюты-спот и денежных рынков (арбитраж заемщик). Наиболее распространенным является соглашение спот, при котором расчёт между продавцом и покупателем валюты осуществляются не позднее чем на второй рабочий день после заключения сделки.

Валютные сделки со сроком исполнения, превышающим два рабочих дня, называются форвардом. Как правило, срок выполнения таких сделок - от одного до шести месяцев. В случае заключения сделки, фиксируется ее срок, сумма и курс валюты. Движение последней между контрагентами происходит тогда, когда наступает срок сделки.

Форвардные сделки используются для страхования валютных курсов по ожидаемым поступлениям, следующими платежами и в случае проведения спекулятивных операций. Эти операции осуществляются в форме покупки или продажи валюты на срок обеспечения последующих поступлений или платежей.

Более сложным видом форвардных сделок являются сделки своп, позволяют удерживать валютную позицию закрытой, а значит предотвращать риск изменения курса валюты.

Своп - термин, используемый на валютном рынке для обозначения операции, сочетающий покупку или продажу иностранной валюты на условиях соглашения спот с одновременной ее продажей или покупкой по курсу форвард соответственно.

В противоположность срочным операциям типа форвард и своп, выполнение которых будет осуществляться согласно определенной в соглашении конкретной датой, *опцион* является видом сделки, по которой его владелец имеет право в определенный срок или купить сумму валюты, указанной в соглашении по фиксированной цене, или продать ее. Используя разницу в курсах валют на рынках разных стран и изменение курсов во времени, ТНК проводят *арбитраж*. Однако, учитывая то, что в условиях современных средств связи эта разница обычно сглаживается, пространственный арбитраж почти не используется. Целью арбитражной операции является получение прибыли через покупку валюты дешевым способом и продажа ее - дорогим.

В случае с риском вложения в облигации при выборе заемщиков берут во внимание то, что доходность на облигации должно быть функцией связанного с ними риска. Существуют специальные рейтинговые агентства, оценивающие рейтинг кредитоспособности заемщиков-эмитентов облигаций.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. В чем заключается специфика изменений по ПЗИ в историческом аспекте развития мирового хозяйства?
2. Охарактеризуйте финансовый рынок с точки зрения ТНК (как финансовый ресурсы мира).
3. Специфика финансово - экономического блока ТНК.
4. Охарактеризуйте холдинговый механизм групповой организации в функционирование ТНК.
5. Формы финансирования корпораций выделяются согласно теории корпоративных финансов?
6. Раскройте сущность теории Модельяни - Миллера.
7. Охарактеризуйте специфику теории асимметричной информации.
8. Дать оценку проблемам финансов ТНК.
9. Охарактеризуйте особенности управления валютными рисками.
10. Каким образом ТНК взаимодействуют с мировыми финансовыми институтами?



Типовые тестовые задания:

1 . Какое направление внешнеторговой политики обеспечивает защиту внутренних рынков от иностранных экспортеров ?

- а) либерализация ;
- б) протекционизм ;
- в) свободная торговля ;
- г) эмбарго.

2. Введение страной таможенного тарифа, который не запрещает импорт :

- а) всегда ухудшает ее благосостояние ;
- б) всегда ухудшает благосостояние потребителей этой страны ;

в) всегда приносит дополнительный выигрыш производителям в импортозамещающих отраслях;

г) всегда приносит дополнительный доход государству ;

д) все вышеперечисленные ответы верны ;

е) все вышеперечисленные ответы верны , кроме ответа а) .

3. Эффективный таможенный тариф:

а) разновидность переменных пошлин , ставки которых зависят от объемов импортных товаров и комплектующих к ним ;

б) реальный уровень пошлины па конечный товар с учетом субсидий на производство комплектующих товаров ;

в) реальный уровень таможенных пошлин на конечные товары , рассчитанные с учетом старения пошлины , наложенных па импортные узлы и детали этих товаров .

4. Если Украина имела страну по потреблению хлопка , то введение импортного тарифа на этот товар приведет:

а) к росту цен на хлопок на мировом рынке ;

б) падение цен на хлопок на мировом рынке;

в) не повлияет на мировые цены на хлопок.

5. Жесткая протекционистская политика с использованием высоких тарифов на импорт:

а) может увеличить уровень занятости в данной стране в краткосрочном периоде ;

б) способствует снижению уровня безработицы за рубежом ;

в) базируется на абсолютных преимуществах иностранного партнера в производстве продукции ;

г) предполагает рост доходов государственного бюджета данной страны в долгосрочной перспективе.



Практическая часть

Задача

Доход по облигациям общества с ограниченной ответственностью "Строймеханизация" номиналом 10000 грн. выплачивается два раза в год, исходя из 45% годовых. Определить сумму прибыли при каждой выплате. Как изменится прибыль если выплаты будут четыре раза в год из расчета 50% годовых.

Решение:

Сумма прибыли исходя из 45% годовых:

$I_1 = 0,5 \text{ г } 0,45 \text{ г } 10000 = 2250 \text{ грн.}$

Если выплаты будут четыре раза в год из расчета 50% годовых, то сумма прибыли будет равна

$I_2 = 0,25 \text{ г } 0,5 \text{ г } 10000 = 1250 \text{ грн.}$

Тема 8. ТНК в системе международного инвестирования



Студент должен

- ✓ Проанализировать роль ТНК в процессах глобального движения капиталов;
- ✓ определить сущность акционерных форм транснационализации;
- ✓ выяснить специфику неакционерных форм экспансии ТНК;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Традиционным для последних веков и исторически первым инструментом создания международных коммерческих структур есть путь акционирования.

Акционирование - это основная форма образования ТНК. Современный рынок акционерного капитала является одним из источников на местных рынках кредита, евторынках. Это важный экономический инструмент, так как рынки акций могут мобилизовать инвестиционные фонды и уменьшить стоимость покупки капитала для различных компаний.

Капитализация рынка - показатель, отражающий рыночную стоимость всех компаний, входящих в листинг (рыночная стоимость компании определяется как произведение курсовой стоимости ее акции на киль – кость ее акций, находящихся в обращении.) Главным объектом при акционерной форме является, безусловно, акции.

Акция - паевой ценная бумага без установленного срока обращения, закрепляющая права ее владельца на получение определенной доли прибыли акционерного общества в виде

дивидендов, на участие в управлении им, а также на соответствующую часть имущества в случае ликвидации этого това-товарищества.

Классификация акций:

По персонализации акций (по способу передачи):

- именные акции;
- акции на предъявителя.

По степени свободы обращения:

- открыты;
- закрыты.

По стоимости:

- бесплатные;
- платы.

С участием в управлении:

- простые акции;
- преференциальные акции:
 - Кумулятивные и некумулятивные;
 - Отзывные и безотзывные;
 - Конвертируемые и неконвертируемые;
 - С фиксированной ставкой и без нее;
 - С долевым участием и без нее.

Диверсификация форм транснациональной хозяйственной деятельности и новые реалии международной конъюнктуры, политической жизни обусловили распространение неакционерных форм экспансии ТНК. Такие формы активности корпораций соответствуют новым характеристикам модели их отношений с периферией, поскольку связанные с предоставлением услуг, проведением работ, на которых специализируются ТНК. Прежде всего, речь идет о строительно-технические, консалтинговые, инжиниринговые, управленческие услуги, проведения разведки и добычу полезных ископаемых. Такая постановка вопроса предполагает акцентирование внимания на отношениях ТНК со странами и субъектами хозяйственной деятельности, которые значительно уступают по уровню технологий, обеспечением машинами и оборудованием, квалифицированными кадрами. Таким образом, фактически происходит становление и распространение новых форм отношений ведущих корпораций (а затем и индустриально развитых стран в целом) с развивающимися странами. Наличие факторных преимуществ, связанных с владением капиталом и возможностями обеспечивать себе технологическое лидерство, монопольное владение передовыми знаниями и оборудованием позволяет ТНК выбирать наименее затратные, быстрокупаемые и безопасные для себя формы

получения доходов в странах Африки, Азии и Латинской Америки. Причем все чаще ТНК избирают формы хозяйствования, которые не требуют инвестиций. Отрицательная сторона заключается в том, что ТНК, которые прибегают к неакционерным формам экспансии в странах периферии, значительно меньше заинтересованы в достижении положительных результатов странами и национальными предприятиями, которые пользуются услугами метрополий структур. В результате реализации таких неакционерных кооперационных моделей реципиенты могут столкнуться с ситуацией, когда они не способны самостоятельно справиться с дальнейшим финансированием проектов, управлением созданными объектами.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. Какую роль в процессах интернационализации хозяйственной жизни играет инвестиционная деятельность ТНК?
2. Охарактеризуйте значение ТНК в формировании современных тенденций движения капиталов.
3. Дайте оценку основным организационным формам концентрации производства на международном уровне.
4. Определите векторно - географическую направленность основных инвестиционных потоков в современном мире.
5. Охарактеризуйте приоритетные сферы концентрации производственной деятельности ТНК.
6. Охарактеризуйте неакционерную форму экспансии ТНК.
7. Определите тенденции мирового спроса на инвестиционные ресурсы как объективную предпосылку расширения сферы деятельности ТНК.
8. Раскройте сущность понятия «капитализация рынка».
9. Охарактеризуйте тенденции развития акционерной экспансии ТНК.



Типовые тестовые задания:

1. Традиционные и исторически первым инструментом создания международных коммерческих структур являются:

- а) путь акционирования;
- б) прямое инвестирование;

- в) портфельное инвестирования;
- г) концентрация рынка .

2. Показатель, отражающий рыночную стоимость всех компаний, входящих в листинг (рыночная стоимость компании определяется как произведение курсовой стоимости ее акции на количество ее акций, находящихся в обращении):

- а) долгосрочный капитал ;
- б) капитализация рынка ;
- в) диверсификация форм транснациональной хозяйственной деятельности ;
- г) все ответы верны ;
- д) нет верного ответа .

3. Контрольный пакет акций - это :

- а) доля в уставном фонде дочернего предприятия, дает право π во осуществлять контроль над оперативной деятельностью холдинга ;
- б) количество акций (пай , доля в уставном фонде) , которая дает право холдинговой компании осуществлять фактический контроль за предприятием;
- в) привилегированные акции на сумму стоимости поглощаемой

4. Одним из основных подходов, объясняет несоответствие теории корпоративных финансов практике финансовой деятельности ТНК, являются:

- а) теория Модильяни - Миллера ;
- б) теория асимметричной информации;
- в) нет правильного ответа .

5. Основными источниками инвестиций на предприятии являются:

- а) собственные средства и банковские кредиты;
- б) эмиссия ценных бумаг;
- в) правильный ответ а) и б).



Практическая часть

Задача

Дивиденд на акцию АТ "Макеевский универмаг" за год составил 4,5 тыс. грн. Банковская ставка по вкладам равна 10% годовых.

Вознаграждение за риск покупателю по прогнозируемым данным может быть 5%, 10% или 15%. Определить теоретическую цену акции.

Решение:

Теоретическая цена акции для покупателя будет равна:

$$P = D / r,$$

где D - размер дивиденда;

r - норма прибыли, которая в данном случае будет равна сумме банковской ставки по вкладам и процент риска.

$$P1 = 4500/15 = 300 \text{ грн.}$$

$$P2 = 4500/20 = 225 \text{ грн.}$$

$$P3 = 4500/25 = 180 \text{ грн.}$$

Тема 9. Регулирование транснациональной деятельности



Студент должен

- ✓ оценить регулирования транснациональной деятельности в историческом аспекте;
- ✓ проанализировать деятельность ООН по регулированию деятельности ТНК;
- ✓ проанализировать деятельность ОЭСР по транснациональной деятельности;
- ✓ иметь представление о современной специфике регулирования деятельности ТНК;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Создание единого международного стандарта по взаимоотношениям между ТНК и странами, в которых действуют филиалы корпораций, начался еще в 20-е годы XX в. В 1929 году Лига Наций провела дипломатическую конференцию, на которой была принята международная конвенция, регламентирующая отношения зарубежных фирм и принимающих стран. Впоследствии было принято кодификацию международного права, в которую вошло положение об ответственности государства за дискриминационные действия к иностранным производствам (на Гаагской Конференции, 1930 год). После Второй мировой войны возобновились попытки достижения общей многосторонней соглашения по защите иностранных

инвестиций. Особое значение приобрела Хартия международной торговой организации, подписанная в Гаване 24 марта 1948. Она состояла из нескольких положений, регламентирующих регулирования иностранных инвестиций корпораций. Эти положения содержали, с одной стороны, предложения по защите зарубежных инвестиций, а с другой - право правительств принимающих стран осуществлять контроль за деятельностью на своей территории иностранных филиалов ТНК.

В 1970 году страны андийский группы (Боливия, Чили, Колумбия, Эквадор, Перу, Венесуэла) распространили согласованный между всеми участниками документ: "Андский кодекс регулирования зарубежных инвестиций". Его принятие определяющим образом повлияло на эволюцию взаимоотношений между ТНК и принимающими странами, засвидетельствовавши, прежде всего, возможность выработки многостороннего документа по этому вопросу. Андский кодексом, в его версии 1970 года, было введено ограничительный режим в регулировании иностранных инвестиций в регионе. В 1986 и 1991 годах было принято резолюции 220 и 291, которые существенно либерализовали Кодекс 1970 г.

В начале 70-х годов ведущие промышленно развитые страны, принимая во внимание изменение экономической и политической ситуации в мире, пришли к соглашению о необходимости заключения соглашения о единой экономической политике в отношении ТНК. Это было время, когда развивающиеся страны, требовали изменения их роли в мировой экономике путем установления под контролем ООН нового экономического порядку. Решение этого вопроса было непосредственно связано с изменением взаимоотношений правительств развивающихся стран, и ТНК. Экономический и Социальный Совет ООН с целью формулирования обязательных правил поведения ТНК создала Комиссию по транснациональным корпорациям. В 1975 году на второй сессии Комиссии было принято решение создать Межправительственную рабочую группу по разработке проекта Кодекса на основе предложений стран-членов ООН. С самого начала стало очевидным существование серьезных разногласий между странами как в вопросе о сущности Кодекса, так и для его предназначения.

Делегации соответствующих промышленно развитых стран (США, Великобритании, ФРГ, Франции, Италии) отстаивали мысль, что Кодекс, прежде всего, должен защитить ТНК от дискриминационных действий принимающих стран. С другой стороны, страны, входящие в "Группу 77" (экономически

слаборазвитые и развивающиеся страны), были склонны рассматривать Кодекс как инструмент повышения регулирующей роли государства во взаимоотношениях с ТНК и считали, что он должен способствовать минимизации неблагоприятных экономических и политических последствий для независимости принимающих стран, связанных с деятельностью ТНК. Межправительственная рабочая группа начала работу над проектом Кодекса в январе 1977 года. Сразу выявились разногласия в вопросе о том, какие проблемы должны анализироваться Кодексом. "Группа 77" потребовала внесения в него вопросов, связанных только с деятельностью ТНК (отсюда и название - Кодекс поведения транснациональных корпораций).

В противовес этим процессам страны - члены ОЭСР под руководством правительства США решили осуществлять собственную политику в отношении ТНК, надеясь на ограничение попыток введения в рамках ООН жесткого регулирования деятельности ТНК. Для достижения своих целей ОЭСР создала в январе 1975 года "Комитет по международным инвестициям и транснациональным корпорациям". После 18 месяцев переговоров 21 июня 1976 соглашения о ТНК было одобрено странами-участницами (за исключением Турции, которая воздержалась) в качестве приложения к "Декларации стран ОЭСР о международных инвестициях и транснациональных корпорациях".

Для окончательного решения спорных вопросов в ОЭСР в 1975 году был создан специальный орган - Комитет по международным инвестициям и транснациональным корпорациям. На него возложены функции рассмотрения жалоб и сообщений, а также внесение предложений, уточнений и дополнений в Соглашении стран ОЭСР о ТНК. Учитывая преимущества двустороннего решения проблем, Комитет, исходя из принципов международного права, является также форумом для консультаций между странами по спорным вопросам. В Соглашении о ТНК стран ОЭСР акцентировано внимание на обязательствах ТНК, которые они должны выполнять в любой стране, и которые условно можно разделить на шесть направлений:

1. *Общая политика*, а именно:

- в своей деятельности филиала ТНК обязаны стремиться к улучшению экономической ситуации в принимающей стране, включая защиту окружающей среды, сокращение безработицы, повышение общего технологического уровня производства;
- в своей деятельности ТНК не должны проявлять национальную и расовую дискриминацию;

- ТНК должны действовать честно, воздерживаться от дачи взяток или других поощрений государственным служащим и представителям влиятельных общественных организаций, за исключением легальных пожертвований и взносов;

- ТНК обязаны воздерживаться от политической деятельности, т.е. финансовой поддержки каких-либо политических деятелей или политических партий.

2. *Предоставление информации.* ТНК должны предоставлять в достаточном объеме фактическую информацию о структуре, деятельности и политике организации в целом. Объем и содержание такой информации определяются законодательством принимающей страны.

3. *Конкуренция.* А именно:

- ТНК не должны в своей деятельности использовать демпинговые цены для захвата или удержания рынка продукции;

- ТНК не должны участвовать в создании международных картелей.

4. *Финансы и налоги.* А именно:

- ТНК обязаны осуществлять свою финансовую деятельность в строгом соответствии с законодательством страны, в котором эта деятельность осуществляется;

- ТНК обязаны подавать в национальные налоговые органы всю необходимую информацию о своей деятельности.

Вместе с тем следует отметить, что пункт 4 является формальным и не содержит ничего нового по проблемам, связанных с финансовой деятельностью ТНК и их взаимоотношений с налоговыми службами принимающих стран.

5. *Наука и технологии.* ТНК должны быть уверены, что их деятельность отвечает научным и технологическим целям принимающей страны.

6. *Экология.* Это направление было утверждено в 1991 году. Оно предусматривает, что:

- ТНК ни при каких условиях не должны строить экологически незащищенные производства;

- В какой бы стране не выпускалась продукция ТНК, требования к ее "экологической чистоте" должны быть не ниже, чем в стране базирования.

Новая редакция кодекса поведения ТНК стран - членов ОЭСР, принятая в 2000 году, предусматривает более жесткие экологические требования.

Большинство развивающихся стран, готовы на любые уступки, чтобы получить инвестиции ТНК. Как уже отмечалось, угроза политической нестабильности и экспроприации препятствует деятельности ТНК. Так, в 1966 г. в рамках группы Всемирного банка была создана автономная организация для урегулирования разногласий между правительствами и иностранными инвесторами, известная как Международный центр по урегулированию инвестиционных противоречий - МЦУИС (International Center for Settlement of Investment Disputes - ICSID). Согласно инвестиционному законодательству примерно 20-ти стран любые инвестиционные противоречия должны рассматриваться в МЦУИС. Такое же условие содержат около 700 двусторонних инвестиционных соглашений, подписанных между различными странами мира.

Еще одним многосторонним механизмом, частично регулирующим международные инвестиции, является подписанное в рамках ВТО Соглашение об инвестиционных мерах, связанных с торговлей (Agreement on Trade - Related Investment Measures - TRIM). Созданный в рамках ВТО Комитет по инвестиционным законам, связанным с торговлей, осуществляет мониторинг выполнения этого соглашения.

В 1988 году в рамках группы Всемирного банка, но финансово независимым от него уставным капиталом, было создано Многостороннее агентство по гарантиям инвестиций - МАГИ (Multilateral Invest-ment Guarantee Agency - MIGA) для осуществления страхования иностранных инвестиций. МАГИ стало первой международной системой, страхует от политических рисков зарубежные инвестиции ТНК в принимающих странах, а также предлагает набор технических советов развивающимся странам, которые улучшают инвестиционный климат и увеличивают приток иностранных инвестиций.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. Определите цели и задачи создания международного соглашения по защите иностранных инвестиций ТНК.
2. Охарактеризуйте основные положения Андийский кодекса по регулированию иностранных инвестиций.
3. Охарактеризуйте факторы, повлиявшие на развитие международных экономических отношений во второй половине XX в.

4. С какой целью страны ОЭСР подписали Соглашение о ТНК? Охарактеризуйте ее структуру.
5. Влияние на деятельность ТНК должна настоящее Соглашение?
6. Дайте оценку основным причинам возникновения противоречий между странами - участницами ООН.
7. Оцените эффективности защиты прямых иностранных инвестиций ТНК в рамках МАГИ.
8. Охарактеризуйте цели и задачи заключения двусторонних договоров о защите инвестиций. Какие страны участвуют в этом процессе?
9. Проанализируйте направления изменений в национальных нормативных положениях по регулированию прямых иностранных инвестиций и деятельности ТНК.
10. Определите степень участия Украины в надгосударственном регулировании деятельности ТНК .



Типовые тестовые задания:

1. Соглашение, которое было подписано в Гаване 24 марта 1948 и состояло из нескольких положений, регламентирующих регулирования иностранных инвестиций корпораций:

- а) Хартия международной торговой организации;
- б) Кодификация международного права;
- в) прозрачность ;
- г) двусторонние договоры о защите и стимулировании иностранных инвестиций;

2. В 1970г. в « Андийскую группу» входили такие страны:

- а) США, Великобритания, ФРГ , Франции , Италии ;
- б) Боливия , Чили , Колумбия , Эквадор , Перу , Венесуэла ;
- в) страны ОПЕК ;
- г) США, Франция , Боливия , Венесуэла , Италия .

3. Один из принципов добросовестного сотрудничества государств в сфере международных инвестиций, что позволяет странам - партнерам получать своевременную информацию о действиях другой стороны и достигать договоренности до начала конфликта.

- а) транспарентность ;
- б) либеральность;
- в) конкуренция;
- г) принцип « экологической чистоты».

4. Чтобы ослабить негативные последствия двойного налогообложения:

- а) принимается соответствующее решение ООН;
- б) заключаются соглашения между странами об устранении двойного налогообложения;
- в) верно а) и б).

5. Новая редакция Кодекса поведения ТНК стран - членов ОЭСР принято:

- а) в 2002 году;
- б) 2001 года;
- в) в 2000 году.



Практическая часть

Задача

Из отчета корпорации следует, что ее чистый доход за шесть месяцев составляет 1,5 млн. грн ..., акции корпорации продаются по цене 80 грн. В обращение выпущено 0,5 млн. акций. Определить коэффициент цена-доход.

Решение:

$$Д = 1,5 / 0,5 = 3 \text{ грн.}$$

$$\text{Коэффициент цена - доход} = 80/3 = 26,6.$$

Тема 10. Транснационализация украинской экономики



Студент должен:

- ✓ знать специфику международной экономической деятельности Украины;
- ✓ предоставить характеристику промышленно-финансовым группам;
- ✓ выяснить современные аспекты функционирования ТНК в Украине;
- ✓ составить терминологический словарь (5-10 терминов).



Краткое содержание темы:

Для украинских участников внешнеэкономических отношений глобальная конкуренция имеет три главных измерения: региональный (СНГ), континентальный (ЕС, СЕФТА, ЧЭС) и мировой. Каждый из них имеет свои особенности, характеризуется собственными конкретными параметрами и требует соответствующих подходов при формировании внешнеэкономической политики.

Наиболее распространенными формами организационных формирований объединения капитала в Украине выступают финансово-промышленные группы, то есть объединение юридически самостоятельных компаний, формируемые с помощью финансовых методов, и прежде всего - участия в акционерном капитале. Основными разновидностями финансово - промышленных групп являются концерны, корпорации, финансовые группы (в которых холдинговые функции выполняют банки), финансовые группировки (в организационном отношении это менее четко оформленные объединения), холдинговые объединения, промышленно - финансовые (в Украине) и финансово - промышленные группы (в России). Чаще компания, имея формальный статус корпорации, холдинга, консорциума или концерна, действует по принципу промышленно-финансовой диверсификации и, по сути, выполняет функции промышленно - финансовой группы.

Финансово - промышленные группы (ФПГ) - это диверсифицированные многофункциональные структуры, созданные на основе объединения капиталов промышленных предприятий, кредитно - финансовых учреждений и других хозяйствующих субъектов с целью максимизации прибыли, повышения эффективности производственных и финансовых операций, усиления конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках, роста экономического потенциала как всей группы в целом, так и каждого из ее участников.

Различают много инструментов интеграции предприятий в ФПГ. К основным механизмам консолидации капитала можно отнести следующие:

- а) холдинговая форма управления акционерным капиталом группы;
- б) доверительное управление головным предприятием акциями участников группы;
- в) взаимное владение акциями участников ФПГ;
- г) долгосрочные финансовые связи;

д)совместное открытие акционерной компании (головного предприятия; торгового дома и т.д.).

Основные особенности деятельности ПФГ в Украине:

- головным предприятием ПФГ является то , что производит конечную продукцию , осуществляет ее сбыт , платит налоги Украине и официально представляет интересы ПФГ в Украине и за ее пределами;

- участником ПФГ может быть предприятие , банк , научная или проектная организация или иностранное юридическое лицо, производящее промежуточную продукцию или предоставляет банковские услуги участникам и головному предприятию ПФГ и предусматривает получения прибыли;

- на банки - участники ПФГ не распространяется ограничения по вложениям коммерческих банков в уставные фонды других предприятий и организаций в части инвестирования средств в разработку, развитие и модернизацию производства; приобретенные банками корпоративные права собственности и другие имущественные права сохраняются за ними после реорганизации и ликвидации;

- годовой объем реализации конечной продукции ПФГ должен быть не менее эквивалента 100 млн. долл. США начиная со второго года после создания ПФГ. Этот срок может быть продлен в случае производства вновь видов конечной продукции и продукции с длительным циклом производства.



Контрольные вопросы и проблемы для обсуждения:

1. Дайте оценку международной экономической деятельности Украины в условиях глобализации мировой экономики.
2. Преграды существенно влияют на объемы инвестирования в Украину?
3. Охарактеризуйте особенности прямого иностранного инвестирования в экономику Украины.
4. Целесообразно осуществление инвестирования ТНК в экономику Украины?
5. Дать оценку процесса становления украинских корпораций, привести примеры.
6. Какие отрасли экономики Украины являются наиболее привлекательными для иностранных инвесторов? Почему?

7. Охарактеризуйте принципы формирования открытой экономики.
8. Как проходит процесс транснационализации украинской экономики?
9. Каким образом влияет, по Вашему мнению, вступление Украины в ВТО на увеличение объемов привлечения прямого инвестирования в экономику Украины?
10. Какую бы стратегию деятельности ТНК в Украине Вы бы предложили. Ответ обоснуйте.



Типовые тестовые задания:

1. Инвестиционный холдинг - это:

- а) холдинг, не проводит каких-то мероприятий по управлению портфелем ценных бумаг предприятий, входящих в холдинговую компанию;
- б) холдинг, управляющий портфелем ценных бумаг предприятий холдинга, осуществляет инвестиционную деятельность, в том числе продает и покупает любые ценные бумаги;
- в) отдельное подразделение в структуре предприятия, осуществляющего инвестиционную деятельность.

2. Промышленно - финансовая группа - это объединение, в основе которого:

- а) большие группы олигополистов;
- б) инвестиционные фонды, банки, торговые предприятия;
- в) совокупность юридических лиц, объединивших свои активы на основе договора для реализации производственной, инвестиционной, инновационной и иной деятельности.

3. Участниками промышленно -финансовой группы могут быть:

- а) хозяйственные общества (открытые и закрытые АО, общества с ограниченной ответственностью);
- б) общественные и религиозные организации;
- в) дочерние предприятия;
- г) предприятие, которое уже входит в состав одной или более промышленно - финансовых групп.

4. Конгломератный тип промышленно - финансовой группы характеризуется:

- а) высоким уровнем производственного кооперирования;
- б) подчинением банков головному предприятию;
- в) отсутствием системы кооперирования производства между

предприятия-ми объединения.

5. Деятельность промышленно - финансовых групп не связана с:

- а) объединением инвестиционных ресурсов ;
- б) кооперированием в снабженческо - сбытовой деятельности ;
- в) интеграцией без жесткой централизации контроля над ресурсами ;
- г) приобретением банками акций промышленных предприятий.



Практическая часть

Задача

По акциям корпорации выплачиваются дивиденды по 5 грн. на одну акцию. Данная акция продавалась на фондовой бирже по цене 200 грн. Определить дивидендную отдачу акций.

Решение:

$$ДВ = \frac{5}{200} 100\% = 2,5\%$$



ТЕМАТИКА РЕФЕРАТОВ

1. Общие закономерности развития ТНК .
2. Особенности функционирования ТНК в конце XI - начале XX века.
3. Проблемы функционирования ТНК в 1950-1970 гг.
4. Особенности деятельности ТНК в 1980-1990 - е годы.
5. Особенности деятельности ТНК в начале XXI века.
6. Влияние глобализации мировой экономики на развитие ТНК .
7. Общая характеристика современных теорий ТНК .
8. Футурологические концепции развития ТНК .
9. Особенности горизонтальной и вертикальной интеграции в современных условиях.
10. Особенности современного этапа транснационализации мировой экономики.
11. Экономический раздел мира между крупнейшими ТНК мира .
12. ТНК и изменение сил между тремя центрами власти (Северная Америка, Западная Европа, Япония).
13. Особенности экспансии ТНК в развивающиеся страны , на современном этапе .
14. Причины и последствия изменений в динамике, формах и направлениях экспансии ТНК в современных условиях.
15. Особенности и масштабы деятельности ТНК, происходящих из развивающихся стран .
16. Транснационализация средних и малых фирм.
17. Влияние научно - технического прогресса на деятельность ТНК.
18. Роль ТНК в решении глобальных проблем современности.
19. Змины в международной торговле и роль ТНК в этом процессе.
20. Влияние ТНК на монополизацию и конкуренции в мировом хозяйстве .
21. Масштабы и направления международной инвестиционной деятельности ТНК в современных условиях.
22. Проблемы создания и перспективы развития международных производственных сетей ТНК .
23. Распространение в последнее десятилетие вывоза портфельных инвестиций .
24. Особенности вывоза ссудного капитала ТНК в современных условиях.
25. Формирование научно - технического потенциала ТНК .
26. Эволюция стратегий развития ТНК .
27. Модификация организационных структур ТНК в современных

условиях.

28. Финансы ТНК и проблемы контроля в международных корпорациях .
29. Проблемы оптимизации управления производством в ТНК .
30. Проблемы формирования имиджа и культуры международных корпораций .
31. Влияние ТНК на экономику стран - доноров.
32. Роль ТНК в структурной перестройке экономики Украины .
33. Влияние ТНК на индустриализацию в новых индустриальных странах .
34. Необходимость , последствия и механизм государственного регулирования деятельности ТНК .
35. Сравнительный анализ различных моделей государственной политики относительно допуска ТНК в национальную экономику .
36. Особенности регулирования деятельности ТНК на международном уровне.
37. Особенности деятельности ТНК в странах СНГ.
38. Сравнительный анализ основных форм деятельности ТНК в странах бывшего СССР.
39. Особенности функционирования иностранных корпорации в Украине .
40. Особенности национальной политики Украины по ТНК и иностранным инвестициям .
41. Основные приоритеты государственной политики по привлечению капитала ТНК в экономику Украины .
42. Совместные предприятия в Украине как одна из форм налаживания инвестиционного сотрудничества с иностранными предприятиями .
- 43 . Перспективы развития взаимоотношений между украинскими и иностранными компаниями.
44. Влияние ТНК на экономику стран - реципиентов.
45. Конфликтность интересов государства и ТНК .
46. Регулирование деятельности ТНК в Европейском Союзе.

РЕКОМЕНДОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

Основная

1. Градобитова Л.Д. Транснациональные корпорации в современных международных экономических отношениях: учеб. пособие / Л. Д. Градобитова, Т. М. Исаченко ; МГИМО(У) МИД РФ. – М. : Анкил, 2002. – 123 с.
2. Гриффин Р., Пастей М. Международный бизнес. 5-е изд. / Пер. с англ. под ред. А.Г. Медведева. – СПб.: Питер, 2010. – С. 52.
3. Кузнецов Э.А., Волошина В.В. Транснациональные корпорации: экономика и менеджмент. Курс лекций.- Х., Бургун Книга, 2008.-320с.

Вспомогательная

1. Гохан П.А. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний. Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 741с.
2. Демафилис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компании/Д. Демафилис; пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2007. – 960 с.
3. Деметьева А.Г.Современные условия глобализации: роль транснациональных корпораций // Инициативы XXI века. – 2010. – №1.– С.56-59.
4. Фостер Р., Рид А. Искусство слияний и поглощений. 2-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 575 с.
5. Хаустова В. Е . Слияния и поглощения компаний в экономиках стран мира/ Соціально-економічний розвиток України ті її регіонів: Монографія. – Х.: ВД «ІНЖЕК». – 2008. – С. 200 – 222.
6. Холленсен С. Глобальный маркетинг, Новое знание, 2004.- 521с.
7. Casson M., Singh S. Corporate research and development strategies: The influence of firm, industry and country factors on the decentralization of R&D // R&D manadgment-Oxford. — 1993. — Vol.23 (№ 2). — PP. 48—56.
8. Dunning J. H. The globalization of business: The challenge of the 1990s. — L.; N. Y.: Routledge, 1993. — 518 p.
9. Dunning J. The Globalization of Business. — London: Routledge, 1993.
10. Vernon R. Transnational corporations. Where are they coming from, where are they headed? // Trans.corp. — 1992. — vol.1 (N 2). — PP. 2—19

Информационные ресурсы

1. Європейський вибір України [елек. ресурс]. – Режим доступу: <www.minyust.gov.ua/7g.html>.
2. План стратегії України в умовах глобалізації [елек. ресурс]. - Режим доступу: <www.delukr.ses.eu.int>.
3. Транснаціональна корпорація [елек. ресурс]. URL: [http://www.ru.wikipedia.org/wiki/Транснаціональна корпорація](http://www.ru.wikipedia.org/wiki/Транснаціональна_корпорація)
4. Multinational corporation [елек. ресурс]. URL: [http://en.wikipedia.org/wiki/Multinational companies](http://en.wikipedia.org/wiki/Multinational_companies)
5. Multinational Corporation [елек. ресурс]. URL: <http://www.investopedia.com/terms/m/multinationalcorporation.asp>
6. Крупнейшие компании мира// Взгляд. Деловая газета. <http://vz.ru/economy/2009/4/10/274881.html> 10.07.09.
7. Организация Объединенных наций www.un.org

8. ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
Структура навчальної дисципліни.....	4
Методичні матеріали за темами дисципліни.....	5
Тематика рефератів.....	51
Рекомендована література.....	53

Учебно-методическое издание

**ВЕЛИЧКО Катерина Юрьевна
ПЕЧЕНКА Оксана Ивановна**

**ТРАНСНАЦІОНАЛЬНІ КОРПОРАЦІЇ
МЕТОДИЧНІ РЕКОМЕНДАЦІЇ ДО
СЕМІНАРСЬКИХ ЗАНЯТЬ
для студентів за напрямом підготовки
6.030503 «Міжнародна економіка»
денної та заочної форми навчання**

Авторська редакція

Підп. до друку .2013 р. Формат 60x84^{1/16}. Папір офсетний. Друк офсет.
Ум. друк. арк. 4,6 Обл.-вид. арк. 3,5. Тираж 30 прим. Замов. №

Надруковано ТОВ «Видавництво «Форт»
Свідоцтво про внесення до Державного реєстру видавців
ДК №333 від 09.02.2001р.
61023, м. Харків, а/с 10325. Тел. (057)714-09-08