

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

сучасних економічних умовах // Економіст. - 2005. - №5. - С. 39-45.

4. Куделя В.І. Шляхи підвищення ефективності роботи залізничного транспорту в умовах ринкової економіки. – Рукопис. Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.07.04 – економіка транспорту і зв'язку. Українська державна академія залізничного транспорту, Харків, 2006.

5. Олійник В. Головна транспортна система України // Охорона праці. - 2009. - №8. - С. 13-15.

6. Пашенко Ю., Давиденко А. Розвиток, модернізація транспортної системи України // Економіка України. - 2011. - №9. - С. 45-52.

7. Пашенко Ю. Є., Давиденко А.М., Чернюк Л.Г. Перспективи розвитку транспортного комплексу. - К.: Либідь, 2012. - 40 с.

8. Чеховська М. Сутність та принципи корпоративного управління в системі залізничного транспорту України // Економіст. - 2009. - №6. - С. 66-68.

КОНСТРУКТ МЕЖДУНАРОДНОГО ТРАНСНАЦИОНАЛЬНОГО БИЗНЕСА В СИСТЕМЕ ТРАНСФОРМАЦИОННЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ M&A

Денисова Е.Ю. аспирант кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет (Украина)

Денисова Е.Ю. Конструкт международного транснационального бизнеса в системе трансформационных преобразований M&A.

В статье проанализированы современные тенденции развития международного транснационального бизнеса на рынке M&A. Дана оценка глобального характера сегодняшних слияний и поглощений. Приведены базовые мотивы и причины, подталкивающие компании к слияниям и поглощениям. Доказано, что расширился круг игроков на мировом рынке M&A, так наряду с промышленными корпорациями, традиционными участниками сделок, все большую роль стали играть финансовые инвестиционные фонды, в частности хеджевые фонды, частные фонды акций, фонды прямых инвестиций. Дана оценка развития украинского рынка слияний и поглощений. Сделан вывод о необходимости наднационального регулирования движения транснационального капитала.

Ключевые слова: международный бизнес, транснационализация, мировой рынок слияний и поглощений, транснациональный капитал, сделка, глобализация, финансовый рынок, транснациональная корпорация.

Денисова К.Ю. Конструкт міжнародного транснаціонального бізнесу в системі трансформаційних перетворень M&A.

У статті проаналізовано сучасні тенденції розвитку міжнародного транснаціонального бізнесу на ринку M&A. Дана оцінка глобального характеру сьогоднішніх злиттів і поглинань. Наведено базові мотиви і причини, що підштовхують компанії до злиттів і поглинань. Доведено, що розширилось коло гравців на світовому ринку M&A, так поряд з промисловими корпораціями, традиційними учасниками угод, все більшу роль стали грати фінансові інвестиційні фонди, зокрема хеджеві фонди, приватні фонди акцій, фонди прямих інвестицій. Дана оцінка розвитку українського ринку злиттів і поглинань. Зроблено висновок про необхідність наднаціонального регулювання руху транснаціонального капіталу.

Ключові слова: міжнародний бізнес, транснаціоналізація, світовий ринок злиттів і поглинань, транснаціональний капітал, угода, глобалізація, фінансовий ринок, транснаціональна корпорація.

Denisova E. Construct an international system of transnational business transformational changes in M&A.

The article analyzes the current trends of international transnational business market M&A. The estimation of the global nature of today's mergers and acquisitions. Shows the base motives and reasons, encourages companies to mergers and acquisitions. Proved that widened the circle of players in the global market M&A, so along with industrial corporations, traditional parties transactions have become an increasingly important role to play financial investment funds, particularly hedge funds, private equity funds, private equity funds. Assessed the development of Ukrainian market of mergers and acquisitions. Conclusion about the necessity of a supranational regulation of movement of transnational capital.

Keywords: International Business, transnationalization, the world market for mergers and acquisitions, transnational capital, transactions, globalization, financial market, multinational corporation.

Постановка проблемы и актуальность темы исследования. В мировой экономике получили развитие новые долговременные тенденции обеспечения устойчивого экономического роста, повышения роли внешнего фактора в хозяйственном развитии, глобализации финансовых рынков, усиления взаимозависимости национальных экономик, развития региональных интеграционных процессов, роста удельного веса услуг, диверсификации объектов, сфер и методов мирохозяйственных связей. В результате расширения процесса интернационализации хозяйственной жизни формируется и развивается мировое хозяйство, которое к настоящему времени представляет собой систему национальных хозяйств (национально-государственных экономических структур) и транснациональных структур, многоукладное и многомерное экономическое пространство, в рамках которого на основе объективных экономических закономерностей интернационализации хозяйственной жизни осуществляется взаимодействие хозяйствующих субъектов. Вопросы экономической транснационализации приобрели свою актуальность в связи со стремительным развитием международного бизнеса в начале второй половины XX в.

Современный этап глобализации экономики ставит перед компаниями разных стран задачу выживания в условиях жесткой, усиливающейся конкуренции, вынуждая их искать новые пути повышения конкурентоспособности на мировом рынке. Многие компании достигают этой цели с помощью одного из широко распространенных механизмов расширения и укрепления бизнеса и повышения его эффективности - слияния и поглощения (СИП).

Степень изученности проблемы исследования. Среди работ зарубежных авторов следует отметить работы Т. Агмона, П. Бакли, К. Барлетта, Г. Вернона, Дж. Гэлбрейта, Дж. Даннинга, Г. Кассона, Г. Коуза, П. Кругмана, Г. Познера, А. Ругмана, С. Хирша, А. Чандлера и других.

Целью исследования является анализ современных тенденций развития международного транснационального бизнеса на рынке M&A в контексте глобальных трансформационных преобразований.

Результаты исследования. Слияния и поглощения (Mergers and Acquisitions, M&A), а также корпоративные реструктуризации всегда являлись составной частью корпоративного финансового мира. Ежедневно в мире совершаются десятки транзакций, которые объединяют отдельные компании с целью создания более крупных компаний. Также, параллельно с объединениями компаний, совершаются и обратные процессы, которые разделяют компании на части через специальные процессы с целью достижения финансовой выгоды.

Наибольшая актуальность слияний и поглощений для компаний возникает во времена сложной экономической ситуации. Сильные компании стремятся купить более слабых с целью создать более конкурентоспособную компанию на рынке. Также компании объединяются для того, чтобы увеличить свою долю на рынке или повысить свою эффективность. Благодаря всем этим потенциальным преимуществам, компании-продавцы зачастую соглашаются быть купленными, особенно если они знают, что самостоятельно выжить они не смогут.

Этимологически термин «слияния и поглощения» был заимствован из английского языка и является дословным переводом известного термина mergers and acquisitions (M&A). Изначально слияния и поглощения компаний получили распространение в США в конце XIX века. Они сыграли важнейшую роль в переходе американской промышленности из совокупности малых и средних предприятий

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

в ее современную форму, которая в настоящее время представлена огромным количеством многонациональных корпораций [2].

Классификация процессов слияния и поглощения может осуществляться в соответствии с отраслевой экспансией. Горизонтальные слияния и поглощения означают объединение компании из одной отрасли, вертикальные - разных отраслей, составляющих технологическую цепочку. Основной целью двух этих типов изучаемых процессов является достижение эффекта синергии в производстве. Что же касается конгломератных слияний и поглощений, то под ними подразумевают объединение компаний из различных отраслей, не имеющих при этом никаких коммерческих или технологических связей. А направлены они на диверсификацию бизнеса и усиление финансовых позиций группы компаний. Те предприятия, главная задача которых заключается в расширении бизнеса, получают больше возможностей, чтобы сократить издержки, сэкономить на масштабе и, следовательно, повысить рентабельность капитала.

Понятие «слияния и поглощения» в современной практике носит многогранный характер, причиной чему является заимствование его из доктрины и правоприменительной практики Соединенных Штатов Америки, а также так называемое смешение юридического и экономического подходов. В классическом понимании слияние (merger) - это объединение двух корпораций, после которого одна из этих компаний продолжает вести свою деятельность, а другая перестает существовать, отдавая поглощающей компании все свои активы и обязательства. В свою очередь, термин «поглощение» (takeover) был заимствован из зарубежной практики. Он отличается большей неопределенностью и более того, иногда его относят только к враждебным сделкам; в других же случаях он обозначает и дружественные, и недружественные слияния. Часто под поглощением подразумевается тендерное предложение (tender offer), сделанное компанией-покупателем, желающей купить контрольный пакет обыкновенных голосующих акций у компании-цели [3].

К числу основных причин процесса относятся глобализация мировых рынков, дерегулирование и возрастание конкуренции, а также необходимость роста капитализированной стоимости компаний и повышения прибылей в интересах акционеров. Базовыми мотивами, подталкивающими к слияниям и поглощениям, являются:

- стремление ТНК получить новые возможности для сбыта, усилить влияние на рынок вплоть до обеспечения доминирующих позиций на нём;
- повысить эффективность за счёт синергизма (т.е. эффекта от объединения ресурсов, по своей силе превосходящий простую сумму результатов действия отдельных компонентов);
- увеличить масштабы операций, снизить издержки; совершенствовать методы управления, диверсифицировать риски.

Классификация мотивов M&A приведена на рисунке 1 [1].

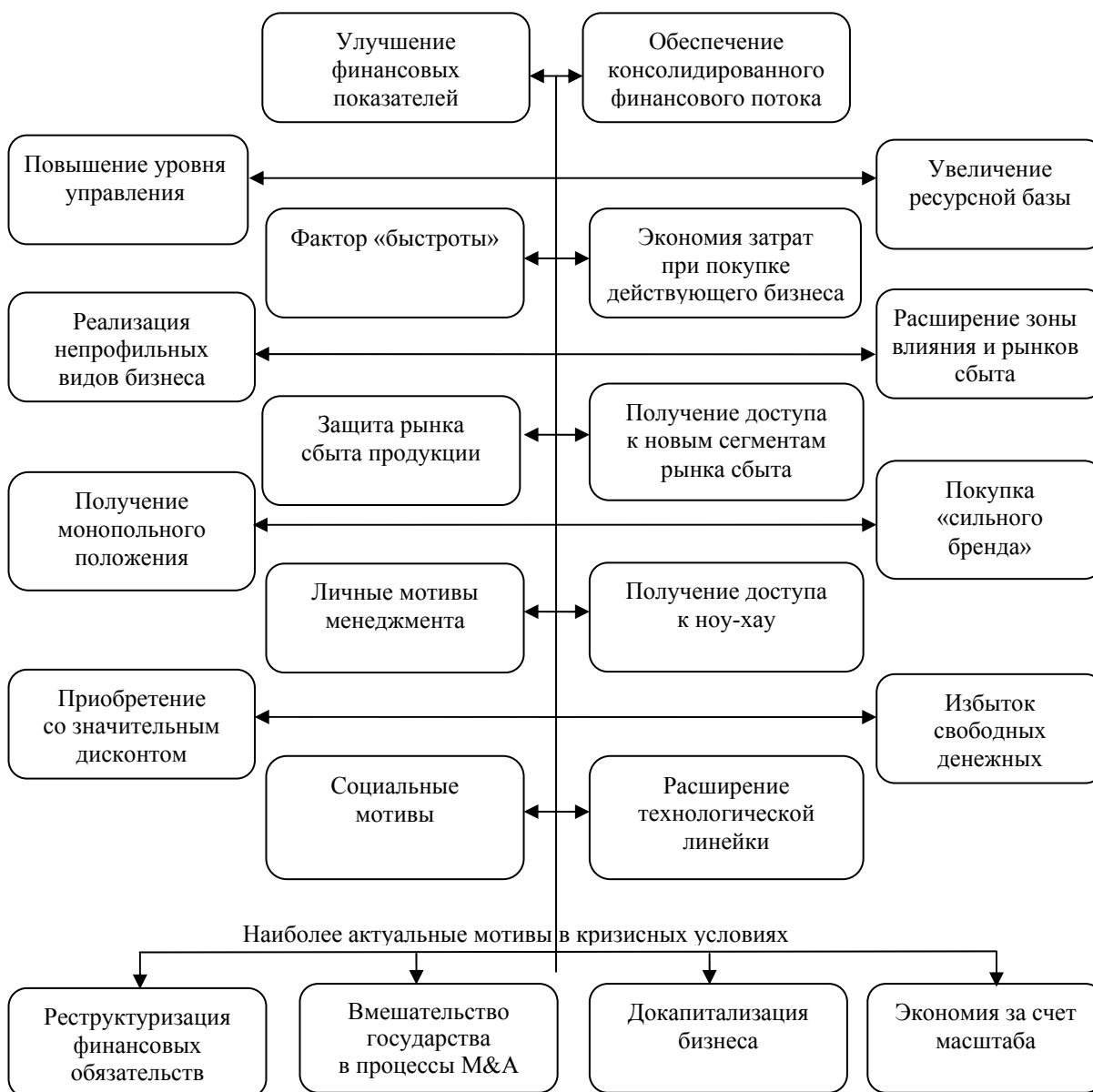


Рис. 1. Классификация мотивов M&A [1]

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

Объемы сделок слияния и поглощения (M&A) в мировом масштабе выросли в 2013 году и достигли рекордного уровня с 2009 года (табл. 1). В целом в 2013 году было проведено 71811 транзакций в области M&A, совокупная стоимость которых достигла 3,45 трлн. долл. США. В 2013 году рынок M&A показал позитивную динамику развития благодаря росту сделок в Центральной и Восточной Европе и странах СНГ, Северной Америке и Западной Европе. В то же время, в 2013 году было характерно снижение объемов проведения сделок M&A в Азиатско-Тихоокеанском регионе и на Ближнем Востоке, однако на общий положительный результат по году это не повлияло.

Таблица 1

**Динамика мирового рынка слияния и поглощения в 2008-2013 гг.
(количество сделок, млн. долл. США) [10]**

| Год | Количество сделок M&A | Общая стоимость сделок M&A (\$ млн.) |
|------|-----------------------|--------------------------------------|
| 2013 | 71 811 | 3 450 462 |
| 2012 | 72 523 | 3 232 450 |
| 2011 | 72 384 | 3 401 854 |
| 2010 | 72 879 | 3 390 241 |
| 2009 | 74 410 | 3 726 174 |
| 2008 | 69 929 | 4 213 576 |

Компании из США, Великобритании, Австралии, Китая, Канады, Японии, России, Южной Кореи и Испании проявляли наибольшую активность по проведению сделок M&A в 2013 году в количественном измерении (табл. 2).

Таблица 2

ТОП 10 стран по количеству сделок слияния и поглощения (M&A) в 2011-2013 гг. [10]

| № | ТОП 10 стран | 2011 | 2012 | 2013 |
|----|----------------|--------|--------|--------|
| 1 | США | 10,855 | 12,101 | 10,862 |
| 2 | Великобритания | 5,854 | 6,262 | 6,517 |
| 3 | Австралия | 4,620 | 5,387 | 4,557 |
| 4 | Китай | 6,462 | 3,954 | 3,971 |
| 5 | Канада | 4,257 | 4,085 | 3,673 |
| 6 | Япония | 2,545 | 3,306 | 2,700 |
| 7 | Россия | 3,382 | 2,585 | 2,555 |
| 8 | Южная Корея | 3,043 | 2,917 | 2,456 |
| 9 | Испания | 2,276 | 2,270 | 2,260 |
| 10 | Болгария | 152 | 249 | 1,989 |

В отраслевом разрезе, оценивая количество проведенных сделок M&A в 2013 году, наибольшая активность наблюдалась в секторе услуг, машиностроении, производстве оборудования и техники, оптовой и розничной торговле, банковском секторе, химической промышленности, строительстве, металлургии, транспортном секторе.

Новой чертой процесса транснационализации стало расширение круга его участников. Наряду с промышленными корпорациями, традиционными участниками сделок, все большую роль стали играть финансовые инвестиционные фонды, в частности хеджевые фонды, частные фонды акций, фонды прямых инвестиций. Они базируются преимущественно в США и Великобритании, где сконцентрированы 85% всех аккумулированных ими средств. Основная часть этих средств использовалась на внутреннем американском рынке СиП. Но за последние несколько лет участники сделок активно расширяли географию деятельности, главным образом в развитых странах, вкладывая средства в отрасли обрабатывающей промышленности и сферу услуг [9].

В 2013 году украинский рынок слияний и поглощений заметно активизировался. По подсчетам экспертов, количество сделок более чем вдвое превысило показатель 2012 года. Общая сумма сделок составила 6-8 млрд долл. США. С начала года было объявлено несколько значительных сделок, а именно: продажа «Интера» за \$2,5 млрд, «AES Киевооблэнерго» и «AES Ривнеоблэнерго» – \$113 млн, Одесского НПЗ – около \$200 млн, «Эрсте банка» – \$83 млн. [4].

Высокая активность сейчас наблюдается в финансовом секторе, фармацевтике (как в производстве, так и в дистрибуции), энергетике, ГМК, сельском хозяйстве, коммерческой недвижимости. Владельцы компаний, которые не страдают от пресса долгов и получают прибыль, не спешат продавать по ценам, которые, по их мнению, не соответствуют реальной стоимости активов. При этом международные инвесторы продолжают уходить из Украины. Главными причинами продажи бизнеса в нашей стране называют спад экономики и политические риски. В результате, главными игроками в прошедшем году - практически во всех отраслях - оставались украинские бизнес-группы и российские компании.

Выводы. Сейчас становится очевидной необходимость наднационального регулирования движения транснационального капитала. При современном состоянии регулирующих возможностей наднациональных организаций неизбежны периодические повторения и нарастание глобальных кризисов, как это было характерно для национального уровня до введения в странах системы государственного регулирования экономики. Процессы слияния и поглощения требуют также участия государства и законодательства в урегулировании, разработке дополнительных законов, направленных на достижение цели противодействия незаконным методам проведения сделок слияния и поглощения.

При этом важную роль для привлечения иностранных инвестиций в экономику Украины могут сыграть политическая и экономическая стабильность в стране, законодательство, надежно защищающее права иностранных инвесторов, развитие фондового рынка и банковской системы, а также готовность предприятий к приему ПИИ.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Волков Ю.В. Совершенствование корпоративной стратегии при реализации сделок M&A / Ю.Волков // Стратегия антикризисного управления экономическим развитием Российской Федерации: материалы II Междунар. науч.-практ. конф. Пенза: ПГСХА, 2010. - С.17.
2. Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний / П. Гохан. М.: Альпина Паблишерз, 2010. - С. 203.
3. Рудык Н.Б. Методы защиты от враждебного поглощения / Н.Рудык. М.: Дело, 2008. - С.17.
4. Табахарнюк М. Объем M&A-сделок в Украине с начала года вырос в 7 раз / М.Табахарнюк // Журнал Forbes Украина [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://forbes.ua/opinions/1350811-obem-mandampa-sdelok-v-ukraine-s-nachala-goda-vyros-v-7-raz>
5. Cartwright, P. & Cooper, C.L. "Mergers and Acquisitions: The Human Factor", Chapter 6, pp. 70-87. 1992
6. Davenport, Thomas H., Prusak, Laurence. "Working knowledge: how organisations manage what they know". Harvard Business School Press. 1998.
7. Hall, P.D. and Norburn, D. "The management factor in acquisition performance", Leadership and Organisational Development Journal, 1987, Vol. 8,3, pp. 23-30
8. Haspeslagh, Philippe.C., Jemison, David B. "Managing Acquisitions. Appendix B: Prior research on Mergers and Acquisitions". pp. 292 – 309.

9. World Investment Report 2006. FDI from Developing and Transition Economics: Implications for Development. New York and Geneva. 2006.
10. World development indicators 2013. The World Bank [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://databank.worldbank.org/data/download/WDI-2013-ebook.pdf>

ВПРОВАДЖЕННЯ ІННОВАЦІЙНИХ ТЕХНОЛОГІЙ ДЛЯ ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ ТРУБНОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ

Дергачова В.В. д.е.н., професор, Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут» (Україна)
Сягайло А.А. магістр, Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут» (Україна)

Дергачова В.В., Сягайло А.А. Впровадження інноваційних технологій для підвищення конкурентоспроможності підприємств трубної промисловості.

У статті описані проблеми сучасного підприємництва в Україні, основні умови підвищення конкурентоспроможності підприємств трубної промисловості, до яких, безумовно, відноситься впровадження інноваційних технологій. Визначено етапи, необхідні для оцінки конкурентоспроможності та основні чинники, що впливають на її підвищення. Наведено складові ефекту від інноваційної діяльності підприємства з точки зору його конкурентоспроможності. Виявлено та представлено на схемі безпосередній зв'язок між впровадженням нової технології та підвищенням конкурентоспроможності підприємств трубної галузі. При дослідженні конкурентоспроможності використовувались методи дедукції та аналізу, що дозволили зробити ґрунтовні висновки за даною проблематикою.

Ключові слова: інновації, інноваційні технології, конкурентоспроможність, ефект від інноваційної діяльності.

Дергачева В.В., Сягайло А.А. Внедрение инновационных технологий для повышения конкурентоспособности предприятий трубной промышленности.

В статье описаны проблемы современного предпринимательства в Украине, основные условия повышения конкурентоспособности предприятий трубной промышленности, к которым, безусловно, относится внедрение инновационных технологий. Определены этапы, необходимые для оценки конкурентоспособности и основные факторы, влияющие на ее повышение. Приведены составляющие эффекта от инновационной деятельности предприятия с точки зрения его конкурентоспособности. Выявлена и представлена на схеме непосредственную связь между внедрением новой технологии и повышением конкурентоспособности предприятий трубной промышленности. При исследовании конкурентоспособности использовались методы дедукции и анализа, которые позволили сделать основательные выводы по данной проблематике.

Ключевые слова: инновации, инновационные технологии, конкурентоспособность, эффект от инновационной деятельности.

Dergachova V., Sjagailo A. The introduction of innovation technology to enhance the competitiveness of enterprises Pipe Industry.

The article describes the problems of modern business in Ukraine, the main subject improving the competitiveness of enterprises pipe industry, which certainly applies innovative technologies. It was definitely needed to assess the competitiveness of stages and the key factors influencing its improvement. Shows the effect of the components of the innovation of the company in terms of its competitiveness. Identified and presented in the diagram is a direct link between the introduction of new technologies and increase the competitiveness of enterprises pipe industry. In the study of competitiveness used methods of deduction and analysis that led to profound conclusions of these problems.

Keywords: innovation, innovative technology, competitiveness, the effect of innovation.

Постановка проблеми. У сучасних умовах існування спостерігається процес постійної боротьби, суперництва суб'єктів господарювання, що зацікавлені в досягненні однієї і тієї ж мети, зокрема задоволення зростаючих потреб споживачів. Щоб вижити у цій боротьбі, кожне підприємство повинне мати на меті підвищення рівня конкурентоспроможності не лише товарів, що випускаються, а й підприємства взагалі, адже конкурентоспроможність відображає здатність товаровиробників формувати та ефективно використовувати конкурентні переваги.

Дана проблема є складною та багатоплановою, тому вона вимагає здійснення цілого комплексу управлінських, організаційно-економічних та технологічних заходів, а також систематичного підходу. Підвищення конкурентоспроможності підприємств сприяє активізації інноваційно-інвестиційної діяльності, ефективному використанню ресурсів, формуванню відповідно-правильної сировинної бази, зниженню собівартості продукції завдяки управлінню витратами, можливості виходу на зовнішній ринок, впровадженню інноваційних технологій, покращенню рівня рентабельності, збільшенню ринкової часті і т.д.

Водночас з розвитком економічних відносин виникає потреба окреслення шляхів підвищення конкурентоспроможності підприємств з метою їх інноваційного розвитку, що дасть їм змогу вдосконалитися та стати більш інвестиційно-привабливими.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Питання впровадження інноваційних технологій на сучасному етапі висвітлено в працях багатьох авторів: Олефіренко О.М.[1], Трифилова А.А. [2], Гречан А.П. [3], Ковальов Г.Д. [4] та інші. Питання конкурентоспроможності досліджували як зарубіжні, так і вітчизняні автори: А. Сміт [5], Г.Л. Азоев [6], П. Хейне [7], Й. Шумпетер [8], А.Ю. Юданов [9] та інші.

Але в працях наведених вчених розкрито лише загальні аспекти даної проблеми. Щодо необхідності впровадження інноваційних технологій для підвищення конкурентоспроможності підприємств, то вона є недостатньо обґрунтованою, що зумовлено проблемами в практичній реалізації.

Виділення невирішеної проблеми. Впровадження інноваційних технологій є одним з ключових факторів підвищення конкурентоспроможності трубної промисловості України і економіки країни загалом. Підприємництво в сучасній економіці все частіше характеризується можливостями ведення інноваційної діяльності як найбільш складної та розвиненої форми. Сьогодні інновації стають одним із основних економічних ресурсів, що визначає конкурентоспроможність підприємства. Для отримання конкурентних переваг в певному сегменті ринку, необхідно правильно реалізувати інноваційний проект.

На рівень конкурентоспроможності підприємства сильно впливають науково-технічний рівень та ступінь досконалості технологій виробництва, використання новітніх винаходів та відкриттів, впровадження сучасних форм і методів організації виробництва та праці. Для підвищення конкурентоспроможності підприємств трубної промисловості необхідне постійне нарощування темпів трансферу унікальних та наукоємних технологій, залучення фінансування для розвитку їх інноваційної діяльності.

Мета наукової статті. Метою даної статті є обґрунтування впливу та ефективності впровадження інноваційних технологій на підвищення конкурентоспроможності підприємств трубної промисловості.

Результати дослідження Сьогодні теоретично уявити будь-які ринкові відносини без конкуренції неможливо, та й на практиці існувати без неї вони не зможуть. Більшість вчених, визначаючи поняття конкурентоспроможності, орієнтуються на власне продукт або товар, роблячи акцент на його відмінності від товарів-аналогів інших фірм. Проте, потрібно розуміти, що конкурентоспроможність є більш широким поняттям, складовими частинами якого є не лише конкурентоспроможність продукції, а й підприємства, галузі і т.д. Влучні трактування у своїх працях дали Олефіренко О.М.[1], Трифилова А.А. [2] та Гречан А.П. [3]. Проаналізувавши думки наведених вище авторів, пропонуємо наступне визначення конкурентоспроможності: здатність економічного суб'єкта ефективно функціонувати, задовольняючи потреби споживачів краще за конкурентів.