Окрут Руслан Владимирович. Финансовая стратегия транснациональных корпораций : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 185 c. РГБ ОД, 61:01-8/756-5

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Концептуальные аспекты формирования финансовой стратегии ТНК

1.1 . Теоретическо-методологические подходы к определению понятия «финансовая стратегия»

1.2.Транснациональные корпорации как субъект хозяйствования

1.3.Генезис транснациональных корпораций и диалектика развития их стратегий

Глава II. Анализ трансформаций стратегий транснациональных корпораций

2.1. Современные финансовые стратегии транснациональных корпораций развитых стран рыночной экономики.

2.2. Особенности реализации финансовых стратегий зарубежных транснациональных корпораций в современной России.

2.3. Финансовые стратегии российских транснациональных корпоративных структур.

Глава III. Инновация финансовой стратегии компании (на примере инвестиционной корпорации)

3.1. Электронный бизнес и его роль в инновациях финансовых стратегий корпораций

3.2. Инвестиционный проект интегрированного информационного ресурса (Портала) в глобальной сети Интернет.

3.3. Оценка стоимости и расчет денежных потоков проекта.

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

**Введение к работе**

Настоящая работа посвящена современной теории и практике формирования финансовых стратегий транснациональных корпораций (ТНК). В условиях глобализации мировой экономики многие из них, будучи основными экономическими операторами, неизменно занимают лидирующие позиции в различных отраслях мирового хозяйства даже в неблагоприятной макро- и микроэкономической среде. Важным фактором их высокой экономической эффективности и устойчивости выступают финансовые стратегии, направленные на максимизацию прибыли и/или рост капитализации, содействующие упрочению позиций компании на рынке.

Наибольший опыт в этой сфере накопили ТНК развитых стран рыночной экономики (РСРЭ). Совершенно очевидно, что страны с переходной экономикой (СПЭ), включая Россию, не могут эффективно развиваться в стороне от магистрального пути мировой экономики -интеграции в мировое хозяйство через транснационализацию своих экономик. Это делает особенно актуальным изучение, обобщение и систематизацию накопленного опыта.

Особенность данной работы состоит в том, что, опираясь на результаты уже имеющихся исследований, главный акцент мы сделали на методологических аспектах проблемы разработки, реализации и анализа финансовых стратегий ТНК. Именно поэтому мы попытались определиться с понятиями "стратегия", "финансовая стратегия". Последнее в научной литературе применительно к нашему объекту исследования практически не используется, в том числе, в связи с отсутствием единого методического подхода к определению этих категорий.

Поиск единства толкования базового, для данного исследования, понятия "стратегия" и "финансовая стратегия" — проблема, далеко выходящая за рамки формального уточнения терминов. Мы рассматриваем финансовую стратегию как отражение реальных процессов, происходящих в ТНК. которые должны инвестироваться и приносить прибыль. Это означает признание финансовой стратегии в качестве базовой, которую обеспечивают все другие стратегии, являясь способом ее реализации.

Такой подход позволяет определить базисное, сущностное содержание основной цели деятельности ТНК и он может быть самостоятельно применен как к ТНК в целом, так и к отдельным ее подразделениям и даже функциям. Одновременно достигается содержательное разграничение многих сопутствующих понятий и обеспечивается научный анализ феномена деятельности ТНК на основе строгой понятийной определенности и четкости категориального аппарата. Это, в свою очередь, делает возможным: более оперативную адаптацию и развитие инструментов выработки финансовых стратегий российских транснациональных корпоративных структур (ТНКС); углубление навыков принятия решений, приобретаемых на основе научного анализа конкретных стратегий; активизацию процесса трансформации российской экономики в рыночную; обеспечение большей "сопрягаемости" механизмов деятельности российских и зарубежных ТНК; ускорение и оптимизацию процесса интеграции России в мировое хозяйство.

Актуальность данного исследования подтверждается и тем, что проведенный нами всесторонний анализ финансовых стратегий зарубежных ТНК, более чем за вековой период, был необходим, чтобы выявить общее и 'особенное в реализации их финансовых стратегий на различных этапах развития мировой экономики и самих ТНК. Нам представляется, что это весьма эффективный способ стимулирования стратегического мышления руководителей российских ТНКС. Такое исследование тем более важно, что большая часть работ по ТНК носит либо макроэкономический (нередко идеологизированный характер), либо отличается фактографичностью, недостаточно анализируя, а иногда даже маскируя, подлинную финансовую стратегию ТНК, рассуждениями маркетингового, менеджерского, общеэкономического и иного толка. Перечисленные соображения послужили основанием для выбора данной темы исследования.

Степень разработанности темы. Проблемы функционирования ТНК достаточно подробно изучены зарубежными и отечественными учеными. В то же время аспекты формирования и реализации финансовых стратегий корпораций не получили должного освещения в научной литературе особенно применительно к условиям нестабильной переходной экономики.

Предмет исследования система финансово-экономических отношений ТНКС,

складывающаяся в процессе реализации ими финансовых стратегий на мирохозяйственном

и национальном уровнях.

Объект исследования - зарубежные и российские ТНКС, оперирующие в национальной и

мировой экономиках.

Цель исследования - состоит в том, чтобы на основе изучения практики разработки и

реализации финансовых стратегий крупнейших ТНК, предложить способы их адаптации и

инновации в условиях транзитивной экономики для использования аналогичными

российскими структурами.

Для достижения цели в работе поставлены и решены следующие задачи:

- проанализированы методологические подходы к определению понятия "финансовая  
стратегия" и сформулировано его авторское определение;

исследован генезис, диалектика развития ТНК и их финансовых стратегий на различных этапах эволюции мирового хозяйства;

выявлены и изучены особенности современных финансовых стратегий западных ТНК и российских ТНКС, методы их реализации;

- вскрыт механизм инноваций финансовых стратегий российских ТНКС в условиях  
глобализации мировой экономики;

- разработан проект инновации финансовой стратегии российской корпорации в области  
электронной коммерции.

Методологической основой исследования послужили принципы диалектической логики, единства логического и исторического подхода к анализу социально-экономических процессов как среды функционирования ТНК. Анализ конкретных финансовых стратегий и результатов их реализации строился на основе приемов и методов теорий: фирмы, отраслевых рыночных структур, конкуренции, инновационного менеджмента, роста акционерной стоимости, корпоративных финансов, общей теории стратегии и системного анализа, а также специфических приемов и методов проектирования и исследования денежных потоков, электронных технологий.

Теоретическую базу исследования составили научные труды ведущих российских и зарубежных специалистов по проблемам транснационализации, стратегического управления, финансовых и инновационных решений, стратегических технологий, в том числе электронного бизнеса. Наиболее полезными для нас оказались работы: Белолипецкого В.Г., Боумэна К., Брейли Р., Брихема Ю., Гапенски Л., Ван Хорна, Винслава Ю., Дворецкой А.Е., Долгова СИ., Жукова Е.Ф., Забелина П.В., Игониной Л.Л., Кинга У., Клиланда, Козье Д., Колласса Б., Красавиной Л.Н., Лушина СИ., Медведкова С.Ю., Моисеева Н.К., Портера М., Савинова М.П.. Слепова В.А., Стрикленда А., Томпосона А.А., Харрода Р., Хоминич И.П., Щетинина В.Н. и другие.

В диссертации широко использованы статистические материалы Всемирного Банка, МВФ и экономических организаций ООН (ЮНКТАД, ЭКОСОС), материалы международных и российских семинаров, конференций; российской и зарубежной национальной статистики; оригинальные документы конкретных ТНК.

Значительная часть исследования основана на собственном опыте работы автора, который был дополнен идеями и подходами, заимствованными у ТНК, проводящих наиболее удачные стратегии, а также собственными разработками и методиками. В мирохозяйственном аспекте исследование проводилось за период с конца XIX столетия до настоящего времени, а по России — за период с 80-го г. до настоящего времени. Научная новизна выполненной работы состоит в выработке концептуальных подходов к формированию, реализации и анализу финансовых стратегий ТНК в реальных социально-экономических условиях их деятельности. Наиболее существенные результаты, полученные лично автором:

уточнено и расширено понятие "финансовая стратегия компании" за счет рассмотрения его в узком и широком смысле; также ряд интегрирующих идей, которые можно использовать в реальных условиях;

выявлены общие и специфические черты финансовых стратегий зарубежных и российских ТНКС, а также инструменты их реализации в различных социально-экономических и геополитических условиях;

- даны рекомендации по адаптации опыта реализации финансовых стратегий западных ТНК российскими транснациональными и другими корпоративными структурами, как на национальном, так и на внешнем рынках;

исследована новая форма инновации финансовой стратегии ТНК - глобальный рынок электронной коммерции и обоснованы ее преимущества для российских корпораций;

определена структура глобального рынка электронной коммерции и выявлены направления его развития в России;

предложен проект инновации финансовой стратегии для инвестиционной Корпорации в сфере электронной коммерции, позволяющий глобализовать ее деятельность. Практическая значимость выполненного исследования состоит в обобщении мирового и российского опыта разработки и реализации финансовой стратегии ТНКС; в рекомендациях по инновации финансовых стратегий российских корпоративных структур на базе электронной коммерции.

Апробация работы. Основное содержание диссертации использовано для подготовки и

реализации проекта "Создание интегрированного информационного ресурса (Портала) в

глобальной сети Интернет" ("Электронная коммерция").

Положения и выводы исследования представлены автором в опубликованных научных

работах. Всего опубликовано 5 работ, общим объемом - 10 п.л.

Концептуальные основы диссертационной работы докладывались на Международных

Плехановских чтениях в период 1998 - 2000 г.г.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, 21

приложения, списка использованных источников на русском и английском языках (149

наименований).

Работа содержит 185 страниц машинописного текста, 14 текстовых таблиц и 6 рисунков.

## Теоретическо-методологические подходы к определению понятия «финансовая стратегия»

Транснационализация - одна из главных тенденций в развитии современной мировой экономики в целом и национальных экономик, в частности. В мировом хозяйстве накопился значительный опыт деятельности основных субъектов транснационализации -транснациональных корпораций (ТНК), занимающих передовые позиции в различных отраслях мировой экономики в самых неблагоприятных условиях развития. На наш взгляд особую роль в обеспечении их экономической устойчивости играет стратегия, позволяющая им максимизировать (оптимизировать) прибыли и обеспечивать (поддерживать) собственную жизнеспособность.

Несмотря на значительный объем литературы, так или иначе связанной с проблемами стратегии, а также фактических материалов, характеризующих (обозначающих) стратегию развития различных хозяйствующих субъектов, в том числе и корпоративных, до сих пор единого устоявшегося понятия «стратегия» не существует. Более того нет даже единых подходов к его определению, как впрочем, нет этого и для других категорий, сопрягающихся с основным понятием или дополняющим его. Это касается, прежде всего, основного (родового) понятия «стратегия», а также отдельных его производных.

Чтобы составить общее представление о количестве и разнообразии подходов к определению понятия «стратегия», мы составили таблицу (Приложение 1), в которой представлены дефиниции российских и зарубежных авторов, предложенные ими в 60-х -90-х годах.. Их анализ позволяет отметить, что большая часть авторов определяет стратегию как «действия» [9; 17; 21; 38; 41; 53; 82]. Различия в их определениях касаются нюансов. Так, например, Томпсон и Стрикленд в работе «Стратегический менеджмент» искусство разработки и реализация стратегии» дает шесть вариантов понятия «стратегия» и пять из них определяют его как «действия». В одном случае эти действия способствуют достижению целей, в другом это модель действий для достижения целей, в третьем действия и подходы управленческого персонала к достижению показателей деятельности, в четвертом - запланированные и незапланированные действия. По существу определения Томпсона г Гтрикленда включают в себя определения всех других авторов, трактующих стратегию как «действия».

Несколько меньше, но весьма значительна, группа авторов трактующих «стратегию» как «цели и/или задачи» [11; 59; 78; 110], обеспечивающие определенный курс действий и распределение ресурсов, необходимых для их достижения.

Весьма близки к ним определения стратегии как выбор направлений развития на основе тех или иных ценностных ориентиров, критериев, принципов в соответствии с поставленной целью или для ее достижения [28; 42; 47; 85; 86; 101].

Значительно реже в специальной литературе встречаются такие определения как «система решений» (либо управленческих решений) [18, 55], «политика, провозглашающая намерения организации» [24; 92], план, планирование [36; 55; 82; 86; 127], реакция организации на обстоятельства ее деятельности [78].

Разнообразия приведенных дифиниций свидетельствуют о том, что определяемое явление отличается чрезвычайной сложностью, обусловленной как многообразием объектов, к которым ее применяют, так и разнообразием ситуаций, в которых они (объекты) находятся, а также целями, которые перед ними стоят. Это особенно ярко проявляется при попытках классифицировать стратегии.

Не последнюю роль в многочисленности и разнообразии определений «стратегия» играет субъективный фактор, под которым мы понимаем цели (интересы, задачи) автора (исследователя), к которым он пытается приспособить те или иные понятия.

В целом это отражает наличие различных парадигм, которые по содержанию не связаны между собой. Единство взглядов отмечается только по основному вопросу, присущему стратегическому менеджменту, маркетингу, планированию. Это единство заключается в поисках причин и подоплеки долгосрочных различий в достижении успеха разными хозяйственными субъектами (объектами познания).

Известно, что одни парадигмы под влиянием накопленных знаний вступают в противоречие с общепринятыми представлениями, и им на смену приходят другие. В настоящее время все более отчетливо проявляются симптомы смены парадигм в области стратегического менеджмента. И это не удивительно, если учесть, что с исторической точки зрения возникновение и развитие данной парадигмы и соответствующих ей понятий (стратегия, стратегический маркетинг, планирование, решение, цель и т.п.) есть результат эволюции теории планирования, управления не столько в ориентации на внутренние возможности хозяйствующего субъекта, сколько на его внешнее окружение. Это отчетливо прослеживается в работах Портера М. [128; 129; 130], Йеннера Т. [40], Коласса Б. [44]. Хоминич И. [93] и др.

## Современные финансовые стратегии транснациональных корпораций развитых стран рыночной экономики.

Современные стратегии ТНК на IV этапе обусловлены интенсификацией процесса глобализации мировой экономики. Не вдаваясь в определения этого процесса, отметим, что имманентно присущим его компонентом является глобализация финансовых рынков. В конце 90-х годов ежедневные межбанковские операции составляют примерно 1,5 трлн. долл., что равно годовому ВВП США. Их объем меньше чем за месяц равен всему мировому ВВП. [119, Р.10]. Но главное заключается в трансформации функции финансовых рынков: из обслуживающих реальный сектор экономики, глобальные финансовые рынки приобретают самостоятельное значение.

Глобализация, как известно, протекает на двух уровнях: макро - и микроэкономическом. ТНК, как экономические операторы современной мировой экономики, инициируют и реализуют ее на обоих уровнях, поскольку именно они формируют и устанавливают большую часть производственных, торговых, научно-технических, финансовых, информационных связей внутри корпорации, друг с другом, а так же с другими экономическими операторами, о чем мы уже говорили ранее (раздел 1.2.). В этих условиях глобализация финансовой деятельности ТНК касается всех финансовых инструментов, применяемых ими: кредитов (частных, государственных, международных организаций); основных ценных бумаг (акций, облигаций и других долговых обязательств); производных финансовых инструментов (фьючерсы, опционы, депозитарные расписки (ДР) и др.), а также валютных операций.

Именно поэтому динамика развития этой сферы экономики выше не только динамики реального сектора, но и динамики других секторов мировой экономики, в том числе и в международном движении капитала (прямых инвестиций). Стремительный рост объемов финансовых операций и международных сделок с ценными бумагами, в т. ч. деривативов отражает все большую секьюретизацию как внутренних, так и международных финансовых рынков.

И все-таки говоря о финансовой глобализации нельзя не учитывать, что все сферы, сегмента мировой экономики тесно взаимосвязаны. А это означает, что она захватывает не только сферы внешнеэкономической деятельности, но и пронизывает (в большей или меньшей степени) всю экономику в целом и каждый ее сегмент в отдельности.

В еще большей степени это касается деятельности ТНК, которая по определению, осуществляет внешнеэкономическую деятельность (производственную, финансовую и др.), а те подразделения которые непосредственно не занимаются такой деятельностью, обслуживают ее.

Для современных ТНК - основной институциональной формы глобализации экономики как справедливо отмечает Долгов СИ. свойственны черты глобальной экономики, которая, позволяет им сохраняя тенденции интеграции, поддерживать стабильность экономики, и усиливать контроль над ней [31,С.9]

Это объясняет тот факт, что на данном этапе финансово - экономические стратегии ТНК, сохранив многие общие принципы и закономерности, сложившееся ранее, одновременно приобрели специфику, позволяющую им достичь поставленных целей с меньшими затратами. Прежде всего это касается глобализации производства и сбыта продукции, а также инвестиционных и валютных операций. В целом механизм международной экспансии ТНК, равно как формы и методы захвата внешних рынков, стали логическим продолжением монополистической конкуренции внутри каждого из национальных хозяйств, но видоизменились в соответствии с современной спецификой мировой экономики.

Новая, более высокая ступень, всемирной концентрации капитала и производства находит выражение в дальнейшей консолидации и интеграции крупнейших субъектов мирового хозяйства, составляющих их глобальных стратегий и позволяющих им монопольно получать высокую прибыль. В рамках вновь создающихся, все более крупных субъектов, за отдельными участками закрепляются отдельные сегменты рынка, отражающие и закрепляющие соотношения сил между ведущими компаниями одной или нескольких стран. Такая стратегия объективно отражает процесс воспроизводства капитала и является его неотъемлемой составной частью. Но она совершенствуется, модифицируется и при этом применяются, те инструменты, которые в новых условиях дают наивысшую прибыль.

Произошедшие и происходящие на рубеже столетий глубокие качественные изменения в мировом хозяйстве обусловили наличие следующих основных типов глобальных финансово-хозяйственных стратегий ТНК:

развертывание горизонтальной интеграции. Так ТНК отвечают на усиление конкуренции среди производителей одинаковой продукции. Это позволяет им расширить масштабы производства и его серийность, углубить его специализацию и таким образом снизить издержки производства, повысить свою конкурентоспособность и увеличивать норму и объемы прибыли;

развертывание вертикальной интеграции. Так ТНК, осуществляющие производство и торговлю, гарантируют бесперебойные поставки сырья и комплектующих по ценам ниже средних мировых (трансфертные цены) и таким образом повышают свою конкурентоспособность;

создание конгломератных объединений. Это обеспечивает ТНК снижение рисков за счет диверсификации деятельности каждого экономического оператора, входящего в конгломерат;

создание стратегических альянсов крупнейших промышленных корпораций. Таким образом, ТНК получают возможность отстаивать успешнее свои интересы на рынке в связи с особой остротой конкуренции.

В 90-е годы подтверждается тенденция к внешнему росту ТНК как неотъемлемой составной части успеха и жизнестойкости корпораций.

Внешний рост сопровождается изменениями структуры капитала, текущей деятельности, собственности корпорации, которые происходят вне обычного процесса ее деятельности (например, распродажи и/или создание филиалов, выкуп контрольного пакета акций за счет кредита и т.п.). Но, как справедливо отмечает Ван Хорн, независимо от того как это происходит основной идеей внешнего и внутреннего "роста", приводящего к изменению структуры корпорации является создание стоимости и добавочной стоимости [15, С. 669].

Названные стратегии находят выражение в консолидации капитала, происходящей практически во всем мире. Его последствия, например в Европе отражены в рейтинге "Юропиен - 500".

Ключевым развитием крупных ТНК в 90-х годах становится вхождение их в состав финансовых компаний, которые, по сути, выполняют для них функции уполномоченных коммерческих банков, предоставляя кредиты, страховые и лизинговые услуги, формируя и управляя портфелями ценных бумаг и т.д. Большинство ТНК на сегодня контролируются финансовыми группами одной страны через владение основным пакетом акций головной компании.

По - прежнему передовые позиции в экспансии занимают ТНК США. Поэтому тенденции, складывающиеся здесь, определяют общие тенденции их развития. Как видно из данных приложения 2, среди 25 ТНК (крупнейших по объему зарубежных активов) 6 принадлежат США, а среди 100 крупнейших ТНК им принадлежит 60 корпораций. Они же владеют 7% всех иностранных филиалов и почти 25% ежегодных объемов ПИИ [145, СС. 6,308].

## Электронный бизнес и его роль в инновациях финансовых стратегий корпораций

Как было показано ранее, отличительной чертой современных ТНК, в том числе российских, является глобальный характер их деятельности.

Одно из следствий такого характера деятельности - ориентация экономических операторов данного класса на производство унифицированных благ, или как его определяют сами ТНК, "благ для всех". Главная предпосылка такой стратегии состоит в возможности максимизировать полезность продукта при минимизации цены на него. Конкуренция в этом случае основывается на разнообразных инновациях, приводящих, в конечном итоге, либо к лучшему качеству, либо к более низкой цене. Таким образом, в условиях рыночных отношений на стадии глобализации главным фактором деятельности ТНКС становится ее инвестиционная способность, которую мы понимаем не только как способность улучшать свою продукцию, но и осваивать новые виды деятельности, изменять технологии, в т.ч. и технологии реализации своей финансовой стратегии. Последнее особенно важно, поскольку для современных ТНК решающим является не только откуда и куда устремляется капитал, но и как и откуда он извлекает прибыли.

Материальной базой для инновации финансовых стратегий стали радикальные изменения коммуникационных основ мировой экономики: компьютерные сети, оптиковолоконные линии, космическая связь, расширяющие возможности для перемещения факторов производства и товаров на любые расстояния. Козье Д. отмечает, что работа на информационных рынках привела к появлению нового понятия. Рынок электронной коммерции стали называть рыночным пространством (marketspace), в отличие от понятия, употребляемого в традиционной торговле, marketplace - (рыночная площадь) [43, С. 105]. Отличия здесь отнюдь не формальные. Новый термин призван подчеркнуть глобальные масштабы электронной коммерции, которой доступны не только расстояния, но и время, так как партнеры могут общаться и осуществлять деловые операции в этом пространстве все 24 часа в сутки. Таким образом, электронная коммерция превращает все рынки -товарные, финансовые, фондовые, интеллектуальной собственности, информационные, услуг - в глобальное рыночное пространство. В этих условиях проявляется еще одна специфическая черта современной глобализации: в стратегиях корпораций главную роль уже играет не снижение транспортных издержек, а удешевление средств связи. Именно это обусловливает тот факт, что под давлением конкуренции они осуществляют дивергенцию (прорыв на новый уровень НТП) в информационные технологии, в электронную коммерцию, на основе сочетания компьютера и современных средств связи. Именно эти технологии дают им новые конкурентные преимущества в глобальных стратегиях и позволяют выйти в лидеры, если они, конечно, уделяют им постоянное внимание [135, Р.20]. Те корпорации, которые сумеют воспользоваться новыми конкурентными преимуществами первыми, получают не только дополнительную прибавочную стоимость, но и максимальную монопольную прибыль.

Прорыв в телекоммуникациях и электронике, позволяющий им использовать электронную коммерцию в реализации своих финансовых стратегий, предоставляет ТНК такие возможности.

Это связано с сущностью электронной коммерции. Ее можно определить в нескольких аспектах. Прежде всего, с точки зрения организационной - это деловое взаимодействие партнеров без непосредственного физического контакта, на основе телекоммуникационных сетей, среди множества которых в последние годы наибольшее внимание привлекает Интернет, отличающееся от традиционного несравнимо более высокой емкостью, интерактивностью и широтой охвата.

Приведенное общее определение электронной коммерции может быть конкретизировано за счет обозначения форм деятельности, осуществляемых через Интернет. Это:

розничная и оптовая торговля товарами и услугами как производимыми собственно корпорацией, так и другими компаниями, прямо связанная с непосредственным извлечением прибыли;

перечисление денежных средств по компьютерным счетам;

производство и продажа информации в электронном виде;

поддержка извлечения прибыли от торговли: например, маркетинговое обслуживание клиентов, постиродажные услуги, облегчение делопроизводства и взаимодействия между деловыми партнерами и т.п.

В юридическом аспекте электронную коммерцию определяют как заключение торговых, финансовых и других сделок на внутренних и мировых рынках в компьютерной форме [43, С. 141].

Характеризуя электронную коммерцию с экономической точки зрения, ее можно рассматривать как инновации финансовых стратегий, позволяющие получать корпорациям дополнительную прибавочную и монопольную прибыль за счет:

использования телекоммуникационных возможностей как нового конкурентообразующего фактора, сочетающего в себе стратегии лидерства по издержкам и технологиям;

как стратегию географической и товарной диверсификации. В частности, диверсификация производственной деятельности обеспечивается тем, что современные ТНК аккумулируют коммерческую, научно-техническую и др. информацию, знания в своей области. По словам Генерального Секретаря ЮНКТАД "... в современной глобализации использование знаний с большим эффектом становится ключом к экономическому успеху на рынке" [65, С. 13]. Другими словами, информация становится стратегическим ресурсом, а электронная коммерция -инструментом, рычагом, позволяющим увеличить потенциал и масштаб деятельности ТНК, возможно более важным, чем капитал, дешевая рабочая сила и природные ресурсы. В первую очередь это касается технико-экономических знаний, обладание которыми позволяет контролировать сложные процессы производства товаров и услуг и прибыльности их сбыта. Но нельзя игнорировать политические, социальные, культурные знания, обеспечивающие единство, синергизм множества взаимодействующих элементов в бизнесе ТНК. Владея всем комплексом знаний как ресурсом, они могут продавать, покупать, обменивать его как товар, создавая дополнительные возможности для расширения сферы своей деятельности на рыночном пространстве и наращивая прибыль. Более того, информационный ресурс с помощью информационных технологий может воспроизводиться с учетом спроса на него, а, значит, электронная коммерция вполне может рассматриваться и как непрерывный процесс производства и реализации знаний (информации). Причем процесс весьма выгодный экономически, так как при этом достигается экономия на контрактных издержках (не зависящих от количества производимой продукции). Общая отдача от их производства и реализации (как разность полученного дохода и затрат) может быть значительно повышена по сравнению с ростом реализации. Рост реализации и дохода может быть обеспечен и за счет применения в электронной коммерции более технологичного оборудования, улучшающего качество и ассортимент производимого "мягкого" товара (информационный товар в цифровой форме). Конечно при этом могут увеличиться затраты на его приобретение, на потребление электроэнергии и другие расходы. Это означает, что:

во-первых, такие инновации наиболее доступны крупным диверсифицированным (особенно вертикально) глобальным ТНК, которые уже используют в своих технологиях компьютеры и электронные сети. На практике они нередко контролируют (или владеют ) электронные СМИ;

во-вторых, у них есть возможность правильно выбрать актив, определяющий, как известно, характер денежного потока, связанного с ним (например, снижение дополнительного денежного потока в виде амортизационных отчислений, за счет трансфертных цен при наличии положительной операционной прибыли или его рост за счет увеличения постоянных издержек - абонентская плата за обслуживание, страхование, поддержание каталога и т.д.) [83, С. 26]. Таким образом, у ТНК появляется больше реальных возможностей эффективнее использовать операционный и финансовый рычаги в реализации своих финансовых стратегий.