Давтян, Георгий Микаелович. Финансовый механизм расширения деятельности ТНК : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Давтян Георгий Микаелович; [Место защиты: Рос. ун-т дружбы народов].- Москва, 2008.- 177 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/654

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования В условиях глобализации мировая экономика развивается в направлении все большей целостности и консолидации, одновременно преодолевая жесточайшее сопротивление центробежных, дезинтегрирующих сил В рамках данного контекста транснациональные корпорации (ТНК) и транснациональные банки (ТНБ) выступают в качестве главной движущей силы глобализации Именно ТНК и ТНБ инициируют качественные стороны глобализации, если принять за основу то, что глобализация представляет собой процесс, который развивается в глубь и вширь, и конечной целью которого является объединение всех национальных экономик и наций в единое мировое экономическое пространство Особый этап глобализации начинается тогда, когда ТНК и ТНБ внедряют новые или расширяют уже существующие механизмы инвестиционной, инновационной и финансовой экспансии, а также переносят значительную часть своей основной деятельности (более 25%) за пределы своих национальных экономик Движение товаров, услуг, капиталов, технологий, а также квалифицированной рабочей силы и управленческого персонала, фактически означает создание ТНК и ТНБ мировой воспроизводственной целостности со всеми присущими ей глобальными особенностями (цикличностью, экономическими разрывами) В то же время в сфере политики, межцивилизационном и межкультурном взаимодействии может идти обратный от движения к целостности процесс Таким образом, ТНК и ТНБ идентифицируются в научной литературе и на практике как центры финансовой и экономической власти, как в национальной, так и мировой экономике Вышесказанное в полной мере относится и к России, где под контролем российских ТНК и крупнейших банков, во многом отвечающих критериям ТНБ, находятся до 80% общей величины всех финансовых, товарных, материальных2 и трудовых ресурсов Актуальность диссертационной работы определяется и особым значением ТНК в расширении международного бизнеса, концентрации производства и капитала, функционировании мирового рынка

Углубление глобализации и рост взаимозависимости национальных экономик предопределяют ускоренное формирование ТНК, способных осуществлять экономическую деятельность одновременно в нескольких странах Такие корпорации имеют мощную финансовую базу, позволяющую им эффективно перераспределять имеющиеся ресурсы в целях снижения издержек производства, минимизации налогов, обеспечения емких рынков реализации производимой продукции и, как следствие, максимизации прибыли ТНК являются основным субъектом международных валютно-финансовых отношений Они проводят международную диверсификацию активов, используя мировой рынок капиталов для получения финансовых ресурсов ТНК в состоянии привлекать финансовые ресурсы на наиболее выгодных условиях, а также используют трансфертное ценообразование в целях минимизации налогообложения В тоже время деятельность ТНК подвержена геополитическим и финансовым рискам, связанным с высокой волатильностью валютных курсов

Особую роль в интеграционных процессах играют отечественные ТНК Они способны обеспечить инвестиции в инновационное развитие, ускоренное финансирование НИОКР, значительно расширить рынки сбыта отечественной продукции Формирующиеся отечественные ТНК, имеющие зарубежные дочерние компании и филиалы, окажутся способными реализовать свои конкурентные преимущества лишь в случае использования эффективного международного финансового менеджмента, основанного на применении современной системы методов и инструментов финансового управления

Основная идея исследования заключается в том, чтобы, опираясь на мировой и отечественный опыт экспансии ТНК, разработать модель трансформации финансовых ресурсов ТНК в качественные активы в рамках глобальной диверсификации ее деятельности Итогом реализации авторской концепции финансового механизма расширения деятельности отечественных ТНК должно стать достижение стратегически важной цели - увеличения стоимости корпорации,

з на что и главным образом ориентированы современные концепции международного финансового менеджмента

Анализ современной отечественной литературы показывает явную нехватку теоретических исследований по ключевым вопросам спецификации формирования и развития финансового механизма российских ТНК Уровень сложности и актуальности этих теоретических проблем существенно возрастает в связи со стратегической линией Президента и Правительства РФ по всесторонней поддержке и усилению отечественных ТНК и доведения их до масштабов ТНК США, Японии, Великобритании и Германии Только тогда Россия вновь станет великой экономической державой и займет подобающее ей место в мировой экономике Все вышесказанное определяет актуальность темы диссертационного исследования, аккумулирующего проблемы формирования и функционирования специфического финансового механизма российских ТНК, идентификации финансовых особенностей и формирования различных моделей стратегий, в том числе и стратегического финансового менеджмента ТНК

Степень разработанности темы диссертации. Научные исследования проблем формирования финансового механизма ТНК основываются на концепциях и теориях финансов и финансового менеджмента и отражены в работах многих отечественных авторов, в том числе, Балабанова И Т, Беляевой И Ю, Бочарова В В , Булатова А С , Винслава Ю Б, Воронина М С , Глухова Б В , Русакова Н П , Давыдовой Л В , Дворецкой А Е , Долнакова А Е , Иванов И Д, Ковалева В В , Ковалевой А М , Кондратьева А Н , Крейниной М И, Леонтьева В Е , Мовсесяна А Г, Нестеровой Е Ю , Павловой Л Н, Попова В М , Слепова В А , Стояновой Е С , Тепловой Т В , Тронина Ю Н, Шереметом А Д, Эскиндарова М А , и др Среди зарубежных авторов следует выделить труды Александера Г, Бартова Э, Бейли Дж, Бертонеша М, Брейли Р, Бригхема ІО, Боди 3, Ван Хорна Дж, Ваховича Дж , Гапенски Л , Гохана Патрика А , Коваля Дж , Крушвица Л , Клика Р, Ли Ченга Ф , Лиса Ф , Мадуры Дж, Майерса С, Мауэра Л, Мертоиа Р, Миллера М, Модильяни Ф, Р Найта, Нила Б Дайка Р, Росса С, Фамы Ю, Финнерти Дж , Хелферта Э , Шарпа Г, Энга М, и др Предметом исследования является совокупность экономических отношений, возникающих при формировании и функционировании финансового механизма расширения деятельности ТНК в глобальной экономике, а также определение стратегии и приоритетов развития ТНК в условиях глобализации

Объектом исследования в работе является финансовый механизм расширения деятельности ТНК

Целью диссертационной работы является исследование особенностей и тенденций формирования финансового механизма расширения деятельности ТНК, а также разработка рекомендаций по его совершенствованию для использования в условиях обострения международной конкуренции

В соответствии поставленной целью в работе решались следующие задачи

- разработать теоретические подходы к формированию механизмов расширения деятельности ТНК,

- раскрыть значение финансового механизма в трансформации крупных российских компаний в ТНК,

- исследовать особенности формирования пассивов ТНК, доходов, расходов и финансовых результатов,

- определить специфику риск-менеджмента в ТНК, финансовых и страновых рисков и методов управления ими,

- разработать модель трансформации финансовых ресурсов отечественных ТНК в качественные активы ТНК в их глобальной деятельности,

- сформулировать предложения и рекомендации по оптимизации структуры пассивов, активов, затрат российских ТНК и повышению эффективности их финансовой деятельности,

- разработать рекомендации по государственному регулированию ТНК

Методологические основой диссертации являются фундаментальные труды

российских и зарубежных ученых и специалистов-практиков по проблемам теории международных финансов, корпоративных финансов и финансового менеджмента, а также действующие нормативные акты по регулированию внешнеэкономических отношений в РФ Объективность и достоверность положений и выводов работы обеспечивается совокупностью используемых инструментов и научных методов -системного анализа, синтеза, моделирования и абстрагирования В рамках систематизации полученных данных применялись также методы сравнения, классификации и группировок

Реализация поставленных задач позволила диссертанту сформулировать концепцию совершенствования финансового механизма отечественных ТНК, а также сформулировать рекомендации по регулированию их деятельности

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке на основе исследования и обобщения отечественных и зарубежных концепций теоретических и методологических подходов к формированию и функционированию финансового механизма расширения деятельности ТНК в глобальной экономике

Наиболее существенные результаты, характеризующие научную новизну исследования, по мнению автора, заключаются в следующем

1 Обобщены и систематизированы теоретические подходы к определению понятия механизмов расширения деятельности ТНК и разработана модель современного финансового механизма расширения деятельности российских ТНК в глобальной экономике,

2 Проанализированы и систематизированы основные финансовые стратегии российских ТНК в условиях глобализации и обострения международной конкуренции, состоящие в обеспечении расширения деятельности ТНК при минимизации финансовых рисков проведения международных операций,

3 Дана оценка роли финансового механизма в трансформации крупных российских компаний в ТНК и сделан вывод о том, что этот механизм обеспечивает формирование ресурсной базы и ее эффективное использование в глобальной экономике в целях обеспечения максимизации доходности корпораций,

4 Идентифицированы особенности национальной, вертикально интегрированной ТНК как ведущего типа корпорации в современной

б

России, способного использовать ресурсы мирового финансового рынка и обеспечивать мультипликационный эффект капиталовложений в инновации за счет реализации их результатов на глобальном рынке,

5 Разработаны предложения и рекомендации по оптимизации структуры пассивов, активов, затрат российских ТНК и повышению эффективности их финансовой деятельности,

6 Разработана модель трансформации финансовых ресурсов отечественных ТНК в качественные активы ТНК своей глобальной деятельности Под качественными активами понимается их доходность, ликвидность, степень рисков, мобильность (оборачиваемость) и полноценность,

7 Обоснованы основные направления и механизмы государственного регулирования деятельности отечественных ТНК, его значение в формировании благоприятной экономической и правовой среды, эффективной финансовой, инвестиционной, инновационной, налоговой и внешнеэкономической поддержки, а также вовлечения их в реализации национальных проектов и стратегических приоритетов развития России в условиях глобализации с учетом геополитических, экономических и социокультурных составляющих

Практическая значимость исследования заключается в том, что основные результаты и выводы данной работы могут быть использованы для совершенствования финансового механизма и финансовой стратегии отечественных транснациональных корпораций, что обеспечит повышение эффективности функционирование российских ТНК, а также для формирования комплекса мер по всемерной государственной поддержке роста и укрепления отечественных ТНК и рекомендации по регулированию их деятельности

Апробация работы Материалы диссертационного исследования используются в учебном процессе АТиСО при чтении курсов «Международный финансовый менеджмент», «Мировая экономика» и «Финансы организаций (предприятий)» Основные положения исследования докладывались на международных научно-практических конференциях в МГУ им MB Ломоносова на тему «Структурные преобразования в экономике переход на инновационный путь развития» (2007 г), на межвузовской научной конференции факультета мировой экономики и международных финансов АТиСО «Интеграция России в мировую экономику» в 2007 г Автором на основе диссертационного исследования разработан лекционный курс «Особенности финансов ТНК», который читается в Академии труда и социальных отношений

Тема диссертационного исследования соответствует пунктам 3 5 -«Управление финансами корпораций методология, теория, трансформация корпоративного контроля», 3 12 - «Финансовая стратегия корпорации» Паспорта ВАК РФ по специальности 08 00 10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Объем и структура диссертации обусловлены целью, задачами и логикой проведенного исследования Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений Общий объем диссертации - 170 страниц При подготовке диссертации было использовано 126 работ отечественных и зарубежных авторов

Всего по теме диссертации опубликовано шесть работ, общим объемом 3 п л , в том числе 2 работы в изданиях, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК РФ

Во введении обосновывается актуальность темы, анализируется степень ее изученности, формулируются цели и задачи, указывается объект, предмет, теоретико-методологическая основа исследования, характеризуется эмпирическая база, определяются новизна и практическая значимость диссертации

В первой главе, посвященной теоретическим основам функционирования финансового механизма ТНК в глобальной экономике исследуются ключевые процессы развития мировой экономики в XXI веке, которые характеризуется возросшими возможностями экономического, технологического и информационного воздействия ТНК Мировая экономика становится единым хозяйством для ТНК, так как практически все регионы мира открыты для их деятельности и осваиваются ими с использованием различных инструментов, важнейшим из которых являются финансовые и инновационные

Деление корпораций на ТНК и МНК весьма условно, поскольку в современных условиях наибольшее значение имеет не то количество стран, которым принадлежит капитал головной компании корпорации, а глобальный характер ее деятельности, инвестирования и извлечения прибыли Поэтому чаще всего международные корпорации имеют форму глобальных ТНК В тоже время все более распространенными становятся транснациональные стратегические альянсы (ТСА) между компаниями разных стран, которые ряд ученых и исследователей как новый вид ТНК Активно развиваются также транснациональные финансово-промышленные группы (ФПГ), что по существу является сращиванием ТНК и ТНБ