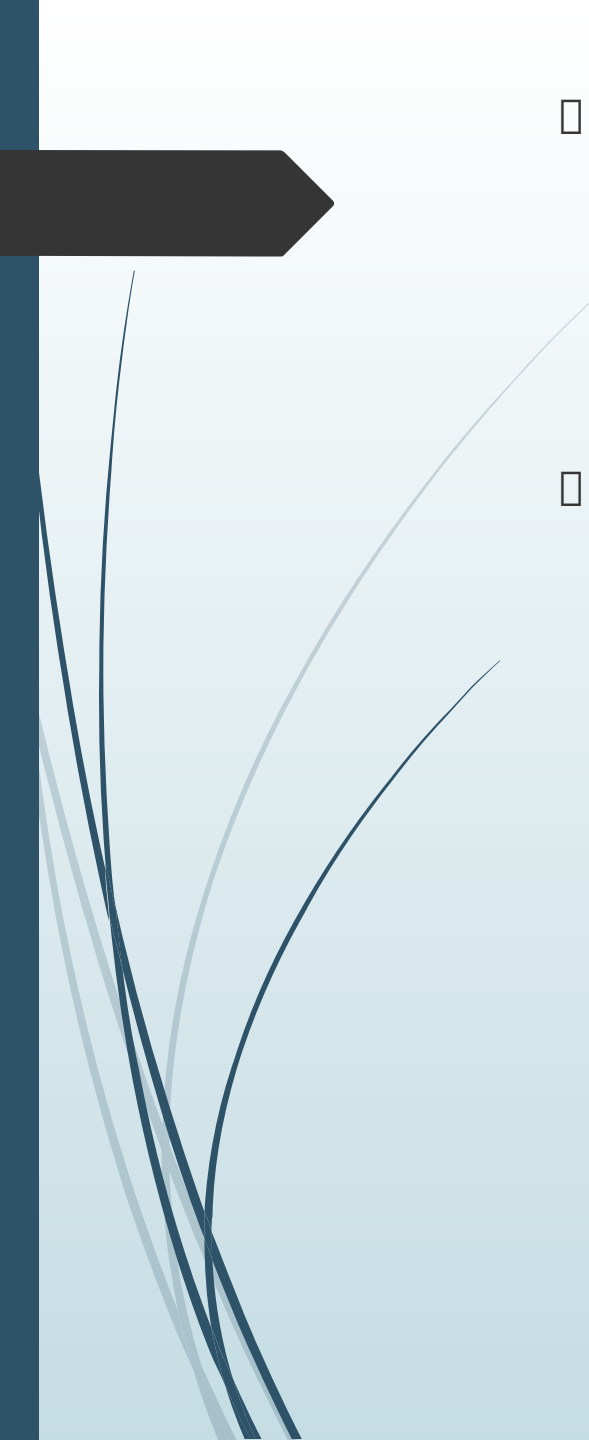
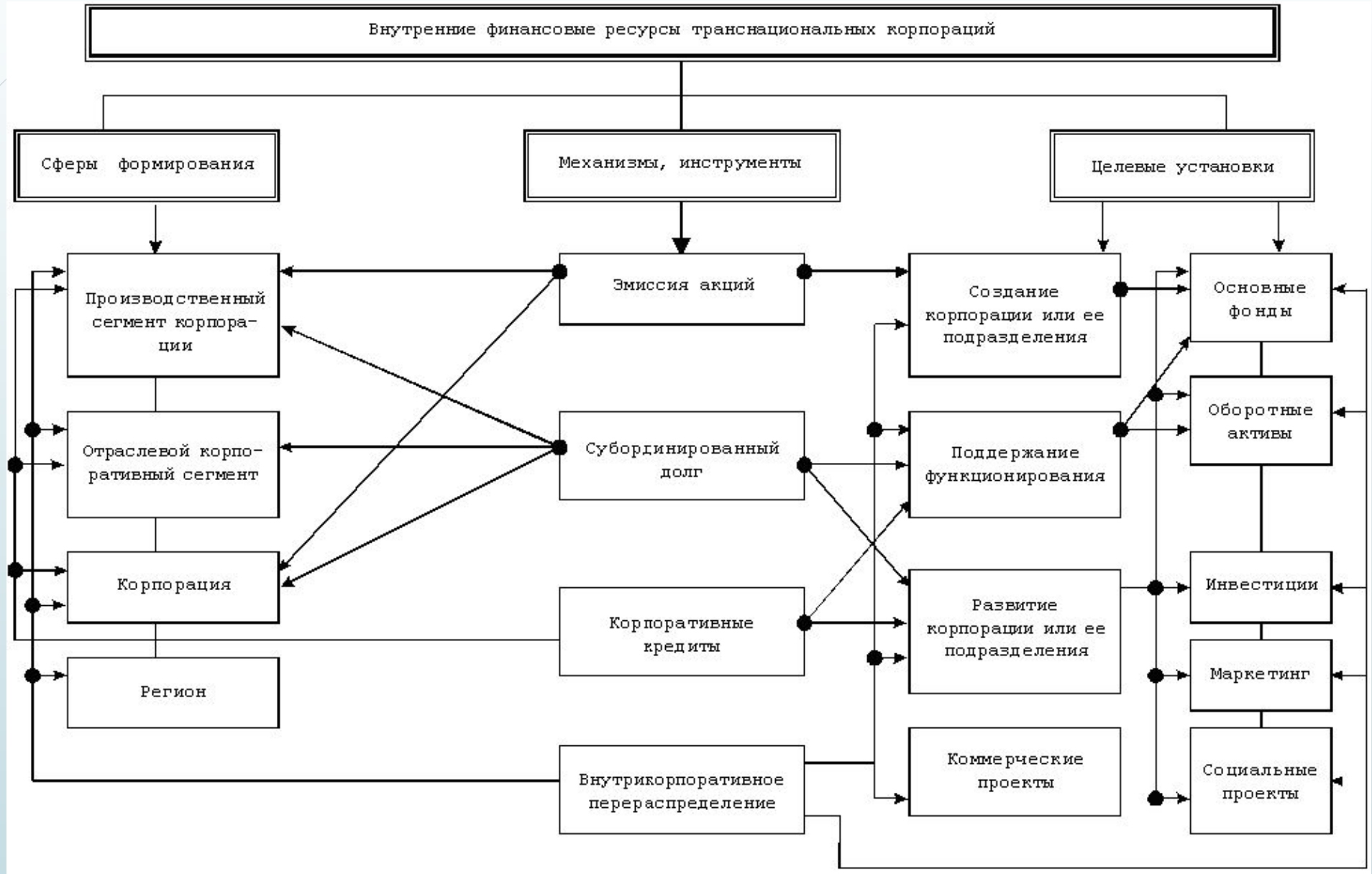



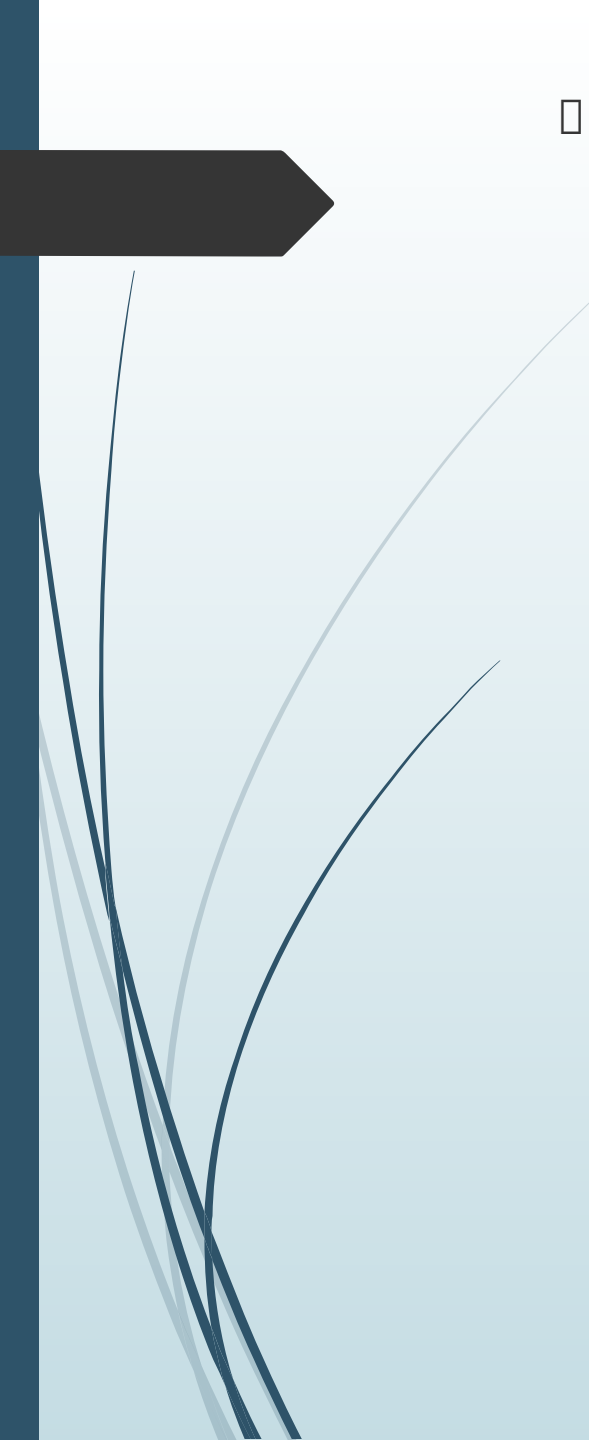
Система управления финансами транснациональной корпорации.

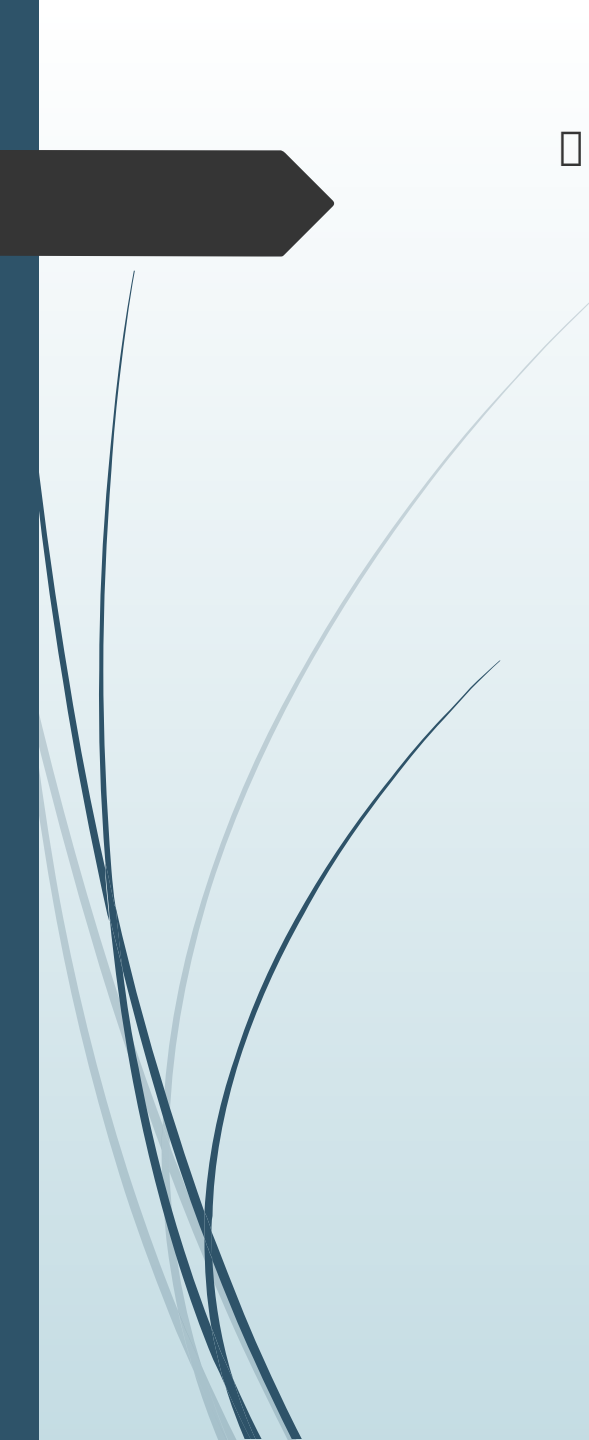
- 
- В процессах динамичного развития глобализации, растущей открытости и взаимозависимости национальных экономик, формирования нового типа международных финансовых отношений возрастает значение транснациональных корпораций. Они выступают и как ключевые компоненты мировой экономики, и как ее движущие силы.
 - Из всех многочисленных классификационных подходов, дифференцирующих финансовые ресурсы транснациональных компаний, в первую очередь необходимо выделить внутренние и внешние. Это можно аргументировать как сложной организационной структурой транснациональной компании с ее разнообразными функциональными элементами, иерархией и взаимосвязями, так и различиями в национальных условиях функционирования отдельных организаций, входящих в корпорацию.

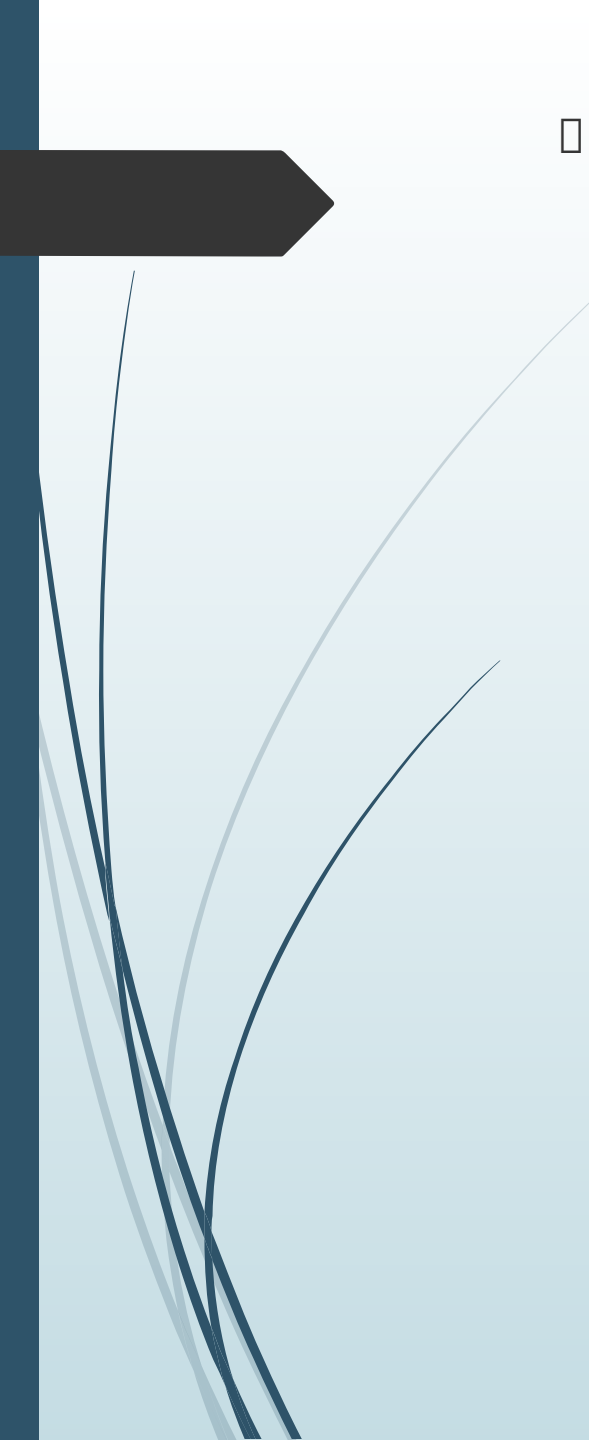
ВНУТРЕННИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ

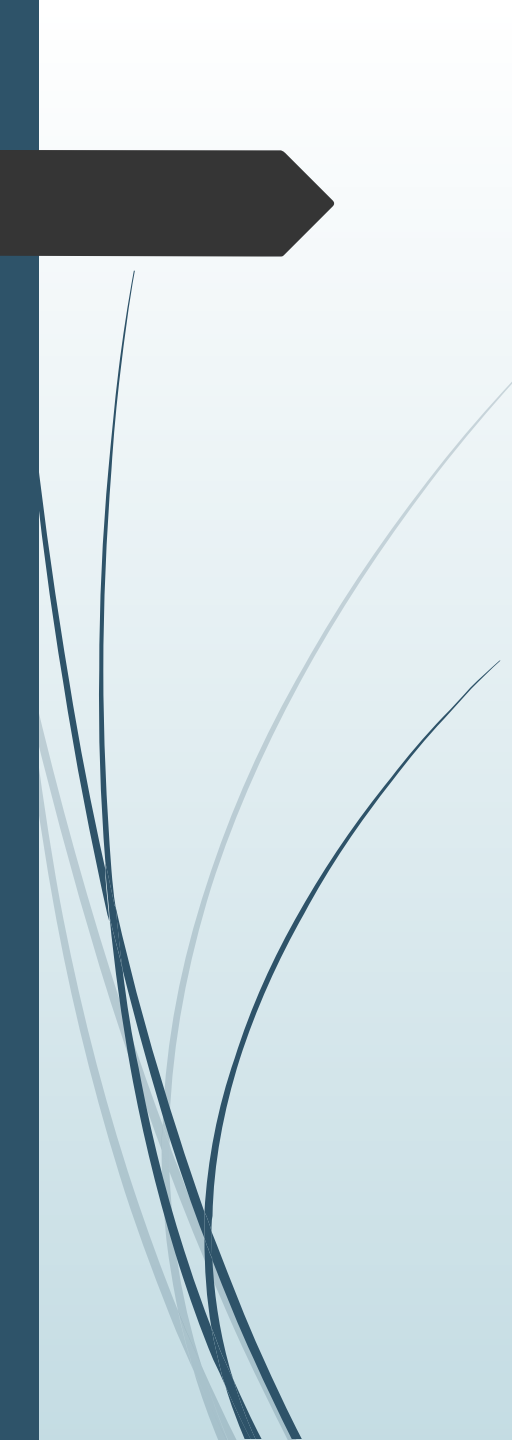


- 
- Одним из значительных внутренних финансовых ресурсов транснациональных корпораций являются **средства владельцев и совладельцев корпорации**, формируемые и аккумулируемые в ходе эмиссии и размещения долевых ценных бумаг. Сформировав основные фонды и оборотные средства, акционерный капитал может значительно разнообразить свое использование, стать источником финансирования расширения и развития корпорации, реализации ее социальной политики, инвестиций.
 - С инструментами фондового рынка связана возможность активизации и использования еще одного вида внутренних финансовых ресурсов - это **субординированный долг**, который представляет собой схему эмиссии и размещения корпорацией разнообразных как краткосрочных, так и долгосрочных ценных бумаг среди пайщиков, акционеров и персонала корпорации. В качестве источника финансирования расширения и развития корпорации, компенсации потерь при проявлении рисков, крупных проектов этот вид внутренних финансовых ресурсов перспективен и востребован. Международная практика интенсивно использует субординированный долг в качестве внутреннего финансового ресурса развития корпораций.

- 
- Финансовый менеджмент транснациональных корпораций активно использует еще один специфический вид внутренних финансовых ресурсов, связанный с образованием внутрикорпоративных денежных потоков. Его особенность заключается в том, что с точки зрения всей корпорации он практически не обеспечивает притока денежных средств, но с позиций отдельных элементов корпоративной структуры этот финансовый ресурс может быть весьма значительным и востребованным. Речь идет о **дополнительных доходах**, которые возникают вследствие разницы валютных курсов, налогообложения и финансовых ограничений в странах и регионах нахождения предприятия и филиалов корпорации.

- 
- В определенных ситуациях, когда потребность в денежных средствах носит временный характер, финансовые схемы распределения финансовых ресурсов внутри транснациональной корпорации становятся малоэффективными. При этом часто используемым инструментом финансирования зарубежных операций и перемещения ресурсов являются **корпоративные (внутрифирменные) кредиты**. Обращение к такому внутреннему ресурсу (источнику финансирования) эффективно при высоких текущих процентных ставках на местных кредитных рынках, наличии жесткого валютного контроля, существенных различиях в налогообложении. Выделяют несколько типов корпоративных кредитов. Во-первых, это **обыкновенный, или прямой, кредит**. Кредиторами могут являться головная фирма корпорации, центр ее финансового менеджмента или банк, входящий в структуру корпорации, или одно из производственных подразделений корпорации. Второй тип корпоративного кредита - **опосредованный кредит** в форме займа в одной стране или в одной валюте, гарантированный ссудой или депозитом в другой стране или в другой валюте.

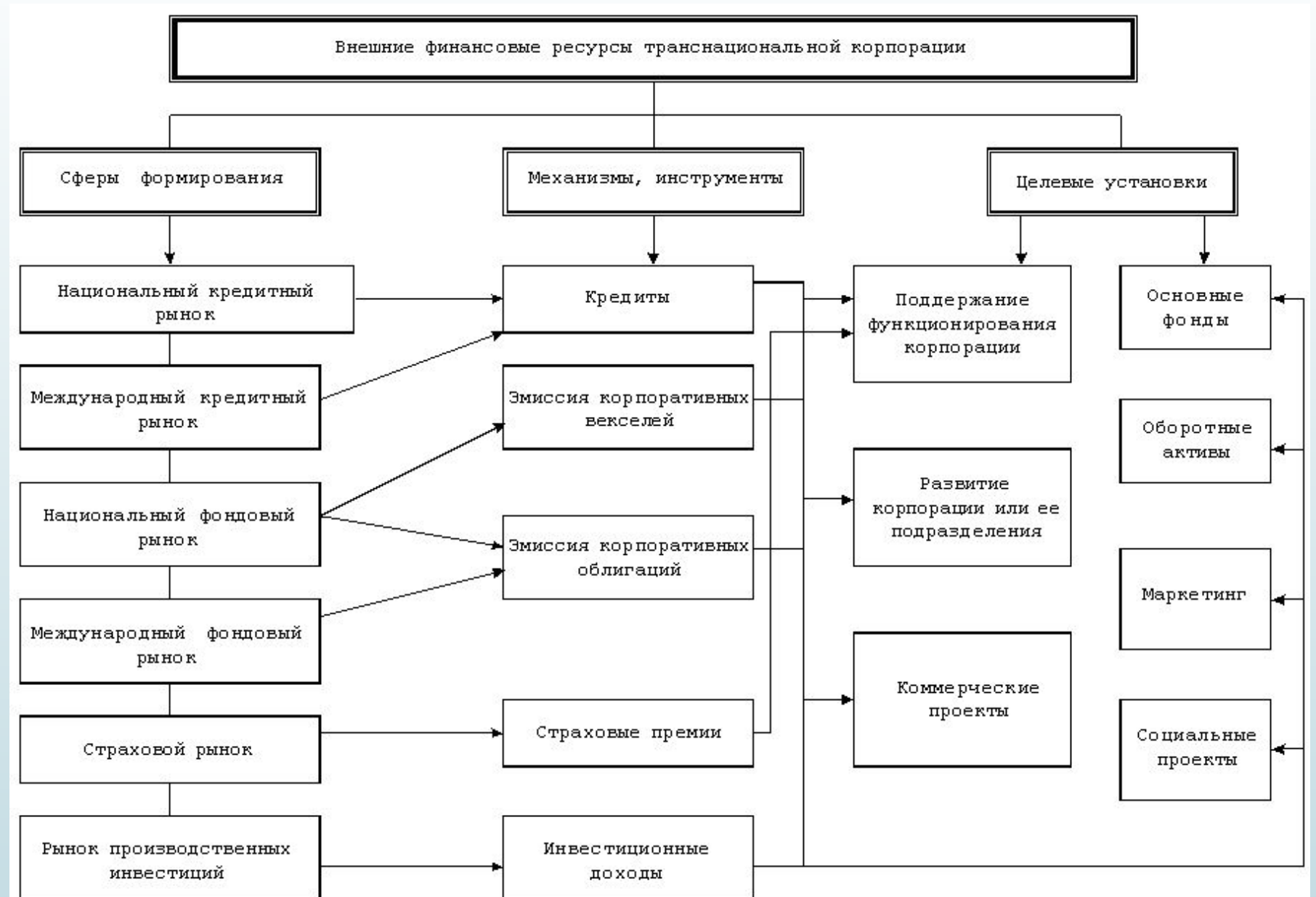
- 
- Проведенный анализ внутренних финансовых ресурсов транснациональных корпораций показал их возможности в создании и функционировании корпорации, финансировании конкретных проектов, в развитии как всей корпоративной структуры, так и отдельных ее компонентов. Внутренние финансовые ресурсы несмотря на их специфику и разнообразие обладают рядом сходных позитивных черт. Они достаточно легко управляемы с позиций корпоративного менеджмента, относительно легко и быстро активизируются. Это и предопределило значительную их долю в активах многих зарубежных транснациональных корпораций. Выявленные мировые тенденции необходимо учитывать отечественным транснациональным корпорациям при осуществлении финансового менеджмента.





ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ

- Не только внутренние, но и внешние финансовые ресурсы могут обеспечить эффективный бизнес корпорации. Хотя внешние финансовые ресурсы сложнее управляются и труднее активизируются, более затратны, они обладают рядом достоинств в сравнении с внутренними финансовыми ресурсами.
- Во-первых, они обеспечивают большую адаптивность к местным финансовым и валютным условиям (налогам, контролю и ограничениям, валютным курсам).
- Во-вторых, они могут в большей степени защищать финансы корпораций от инфляции. В-третьих, в отличие от внутренних финансовых ресурсов возможности их изменения разнообразнее.

Классификационная схема внешних финансовых ресурсов транснациональной корпорации и их взаимосвязи



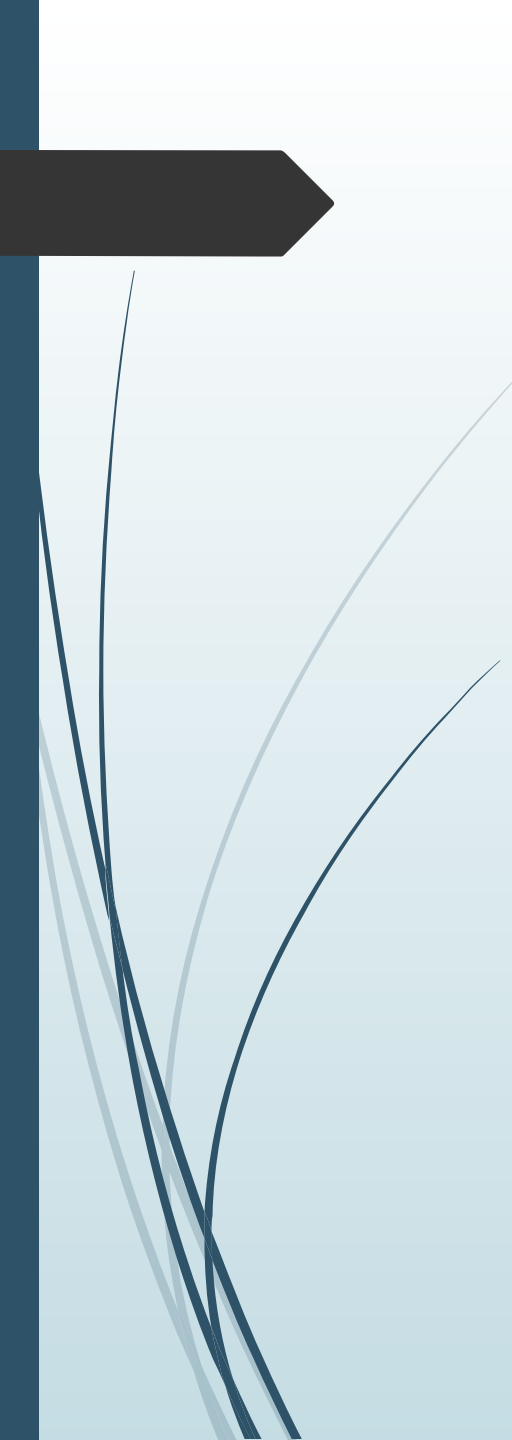
- 
- Детальный классификационный анализ позволяет определить наиболее эффективные, востребованные, доступные и наиболее перспективные внешние финансовые ресурсы корпораций, их возможные сочетания и балансировки между собой и с внутренними финансовыми ресурсами. Внешние финансовые ресурсы корпораций могут быть классифицированы по их экономической сущности.
 - Внешние источники денежных средств корпорации могут быть финансовыми, кредитными и фондовыми. Первые - часто безвозмездны, но сложно управляются и активизируются только при соблюдении ряда специфических условий. Вторые и третьи предполагают их возвратность, срочность, платность, которые, в свою очередь, диверсифицированы в зависимости от механизмов и используемых инструментов их активизации.



Внешние финансовые ресурсы транснациональных корпораций могут быть охарактеризованы как перераспределительные, заемные и привлеченные в зависимости от особенности денежных потоков, лежащих в их основе, их направлений, мощности, побудительных мотивов участников.


Классификация внешних финансовых ресурсов по источникам их образования выделяет финансовые ресурсы, поступающие в качестве капитальных вложений или субсидий из бюджетной системы, формируемые эпизодически в исключительных случаях:

- -как финансовая помощь;
- -финансирование совместных проектов или коммерческие кредиты предпринимательских структур;
- -привлекаемые через сберегательную систему или инвестиционные институты денежные ресурсы населения, в первую очередь сбережения, а также средства общественных организаций.



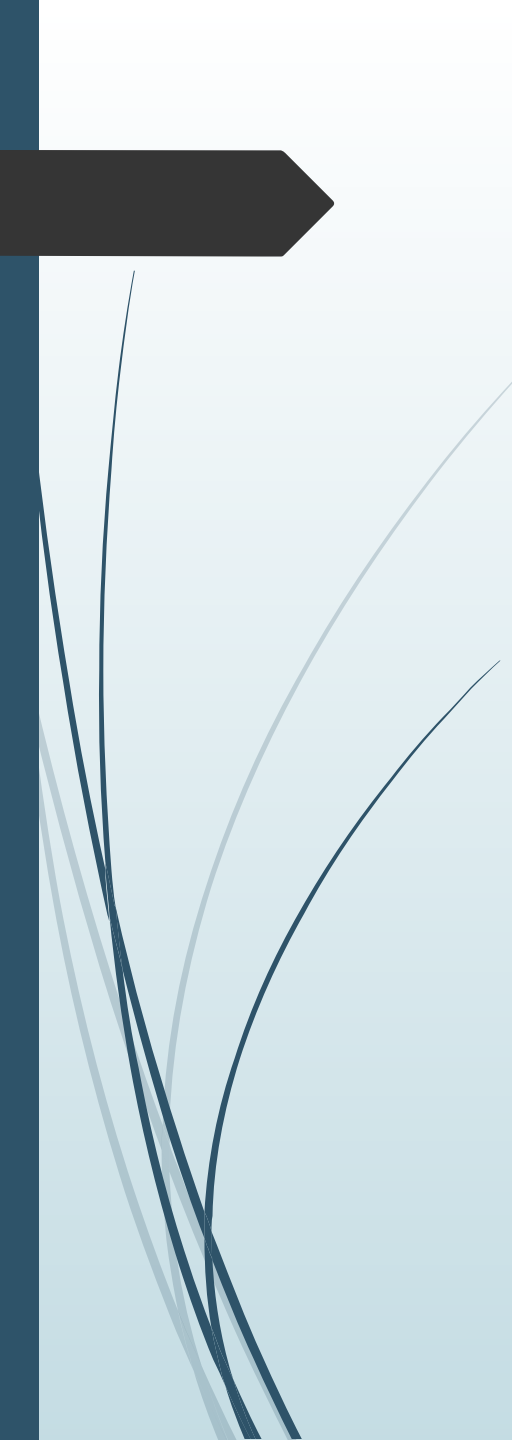
Еще один классификационный признак - регион активизации внешних ресурсов корпорации. Он выделяет:

- -местные финансовые ресурсы, формируемые в конкретном регионе местонахождения подразделения корпорации, с учетом страновых, природных, ресурсных, экономических, социальных, политических и административных факторов;
- -региональные, образуемые в той же стране, где функционируют подразделения корпорации, но в другом регионе с иными местными факторами.



Для оценки и выбора источника внешнего финансирования деятельности корпорации в качестве классификационного признака часто используется объем, величина финансовых ресурсов.

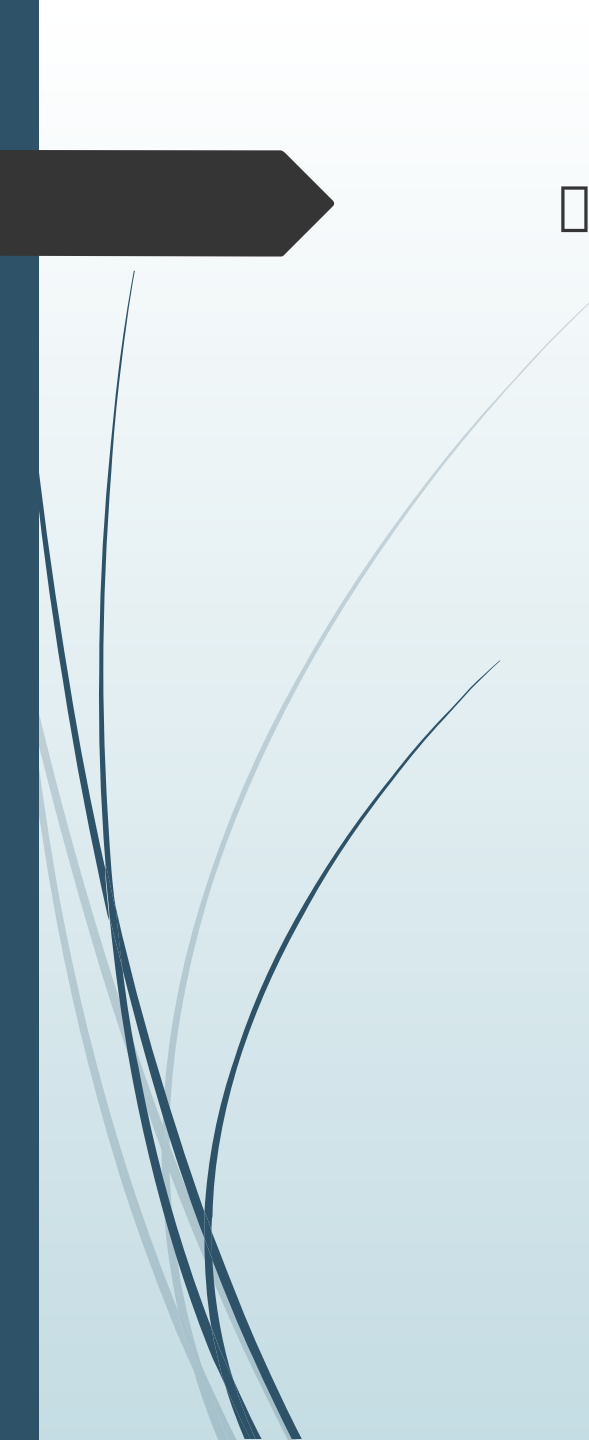
- Объемные показатели влияют на интенсивность формирования финансовых ресурсов, их привлекательность в качестве источника финансирования, на формирование и проявление рисков.
- Величина внешнего финансового ресурса может быть определена по отношению к собственному капиталу корпорации, ее активам, отдельным фондам корпорации или подразделения (амортизации, оплате труда и другим), а также к стоимости проекта. Имеет существенное значение и для кредитора-инвестора, поскольку отношение ресурс/капитал во многом определяет степень риска размещения денежных средств.



Одним из важнейших факторов, предопределяющих политику транснациональных корпораций в сфере выбора и активизации внешних финансовых ресурсов, связан с **валютной политикой**. Вне зависимости от вида, типа внешнего финансового ресурса родительская фирма корпорации или ее подразделения вынуждены решать вопрос о том, в какой валюте производить заимствование средств. Даже если они испытывают потребности в валюте страны их нахождения, не исключено, что им будет выгоднее получить заем в иностранной валюте на международных рынках. Это связано с тем, что процентная ставка на этих рынках, как правило, ниже, нежели в стране базирования корпорации.

Существует целый ряд приоритетов, которые транснациональные корпорации рассматривают при принятии ими решения о привлечении финансовых ресурсов в иностранных валютах. Важнейшими среди них являются:

- - паритет процентных ставок;
- - форвардная ставка, как важнейшее средство прогнозирования;
- - прогнозы динамики обменных курсов.

- 
- Ключевой задачей международного финансового менеджмента является оптимизация условий привлечения финансовых ресурсов как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Выбор транснациональными компаниями той или иной схемы привлечения финансовых ресурсов определяется соотношением стоимости привлекаемых средств и рисками, которым подвергается компания при проведении данных операций.