

# Транснациональные корпорации и глобализация конкуренции

38.04.01 «Экономика»

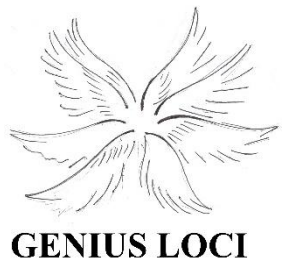
«Управление финансами в цифровой экономике»

**ЛЕКЦИЯ**

*Сологубова Галина Сергеевна*

*к.э.н., доцент СПбГЭУ*

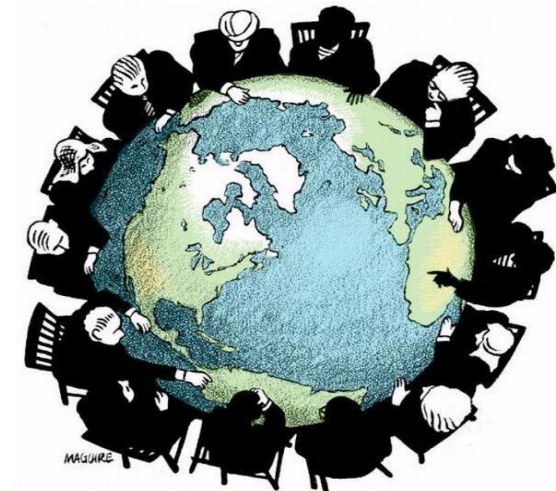
*[en-consalt@mail.ru](mailto:en-consalt@mail.ru)*



**Глобализация – феномен жизни людей**

**Феномен глобализации – экспоненциальный рост всего**

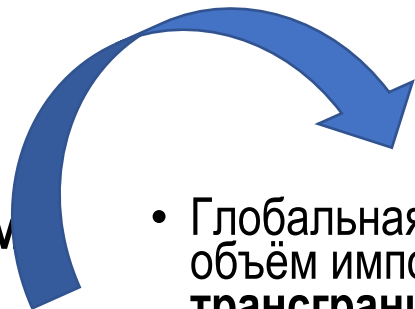
**Транснациональные корпорации – этап ЖЦ международного сотрудничества юридических лиц в глобальном мире, главный признак ТНК – наличие капитала в нескольких странах мира**



**Глобализация** — процесс всемирной экономической, политической, культурной и религиозной интеграции и унификации.

# МЕТА ТРЕНДЫ

- Растущая конкуренция (проблемы доли рынка или роста в целом)
- Научно-технический прогресс, цифровая трансформация
- Новые технологии в управлении (улучшения в управлении ЦП (SCM) – организационная зрелость)
- Глобализация торговли и конкуренции
- Торговля - фундаментальная часть мировой экономики



- Глобальная торговля даёт ежегодный прирост объёма свыше 2%. Весь объём импорта и экспорта составляет около 50% - это **трансграничная торговля**. Остальные 50% - внутренние объёмы.
- 100 лет назад объёмы трансграничной торговли оценивались ниже 10%.
- Существует и растёт **постоянный поток торговых операций с внешними агентами**.
- Современная **глобальная компания** ведёт торговые операции примерно с **40 и более странами**: более длительный период поставки товаров, различные транспортное плечо, географическое место, юрисдикции, условия оплаты, кредитные риски, деловые практики, валюты.
- **Изменение торговых парадигм**: сокращение аккредитива в пользу открытого счёта и банковского платёжного обязательства (БПО), потоки электронных данных с БПО (поставляют биржи по инициативе Swift и Международной Торговой палаты). Объёмы сделок с ВРО малы, важное значение имеет **открытый счет, который фокусирует финансы в цепочке поставок**.

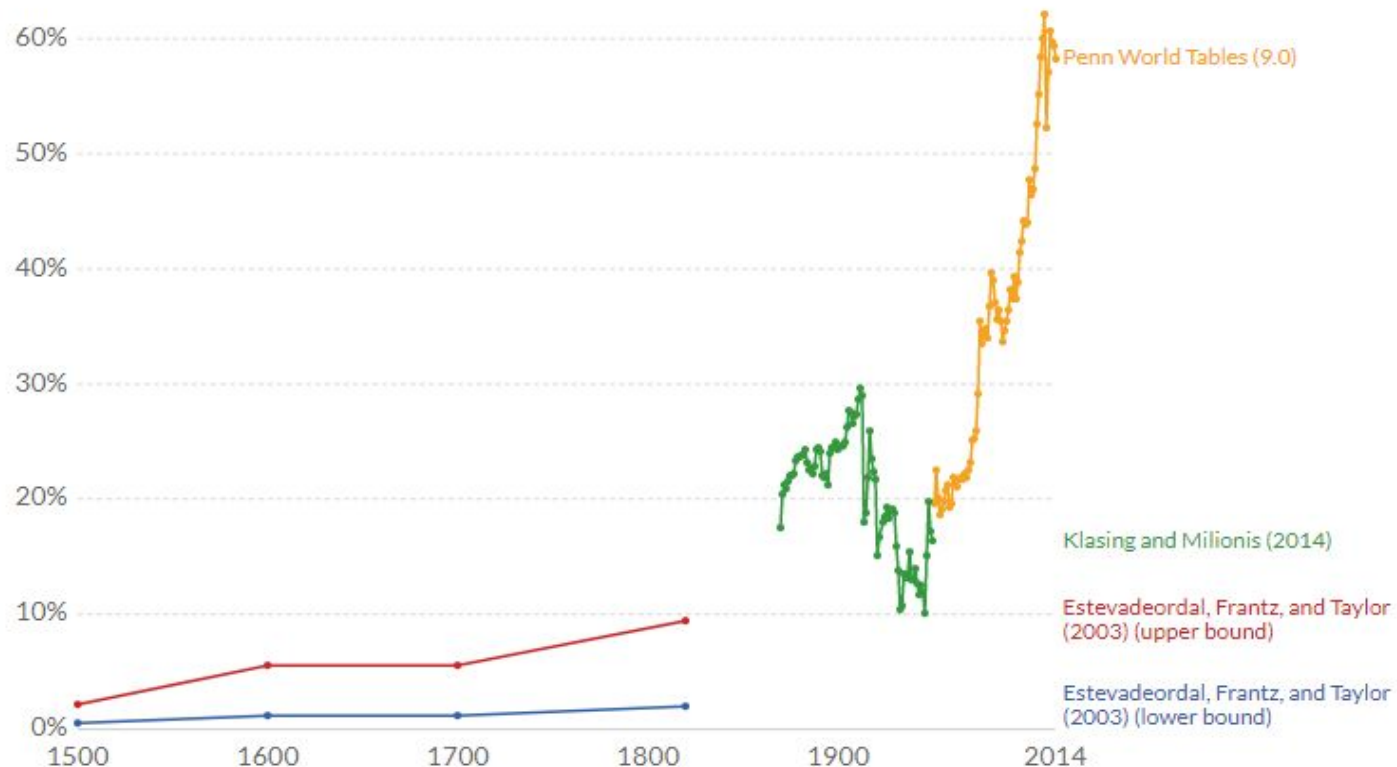


# Визуализация представляет собой компиляцию оценок торговли, показывающую эволюцию мирового экспорта и импорта в мировом экономическом производстве



## Globalization over 5 centuries

Shown is the "trade openness index". This index is defined as the sum of world exports and imports, divided by world GDP. Each series corresponds to a different source.



Source: Penn World Tables 9.0, Estevadeordal, Frantz, and Taylor (2003), Klasing and Millionis (2014)



Метрика (отношение общего объема торговли, экспорт + импорт, к мировому ВВП) известна как «индекс открытости». Чем выше индекс, тем выше влияние торговых сделок на глобальную экономическую активность.

До 1800 года был длительный период, характеризующийся неизменно низкой международной торговлей - во всем мире индекс никогда не превышал 10%.

В XIX веке технический прогресс вызвал заметный рост мировой торговли – «первую волну глобализации», которая завершилась с началом Первой мировой войны, когда упадок либерализма и рост национализма привели к спаду в международной торговле. На графике - большое падение в межвоенный период.

После Второй мировой войны торговля снова начала расти. Эта новая волна глобализации самая мощная. Сегодня сумма экспорта и импорта в разных странах составляет более 50% от общего объема мирового производства.

CC BY

## Торговля за последнее столетие заметно выросла

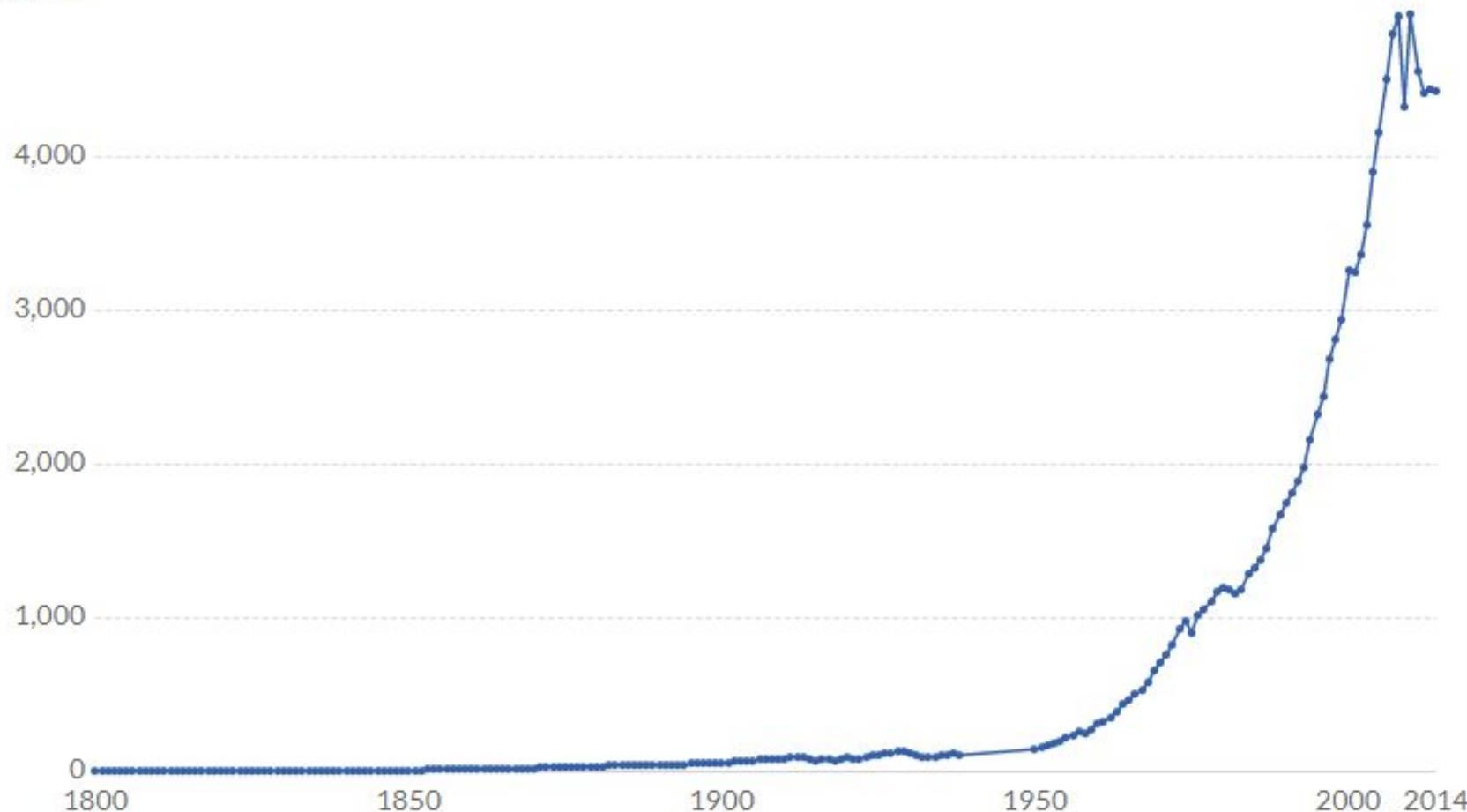
Интеграция национальных экономик в глобальную экономическую систему стала одним из важнейших событий прошлого века. Этот процесс интеграции, часто называемый глобализацией, привел к заметному росту торговли между странами.

### The value of global exports

Time series of value of world exports at constant prices, relative to 1913 (i.e. values correspond to world export volumes indexed at 1913=100)

LINEAR

Our World  
in Data



Source: Federico and Tena-Junguito (2016)

CC BY

На графике показана стоимость мирового экспорта за период 1800-2014 годов.

Эти оценки находятся в постоянных ценах (то есть были скорректированы с учетом инфляции) и индексируются по значениям 1913 года.

Диаграмма показывает необычайный рост международной торговли за последние два столетия: экспорт сегодня по отношению к 1913 году больше в 40 раз.

В долгосрочной перспективе в логарифмическом масштабе рост примерно пойдёт по экспоненциальному пути.

# Проявления глобализации на международных рынках



## • Глобализация конкуренции

В сфере предложения

В спросе

В организации бизнеса

В институциональном регулировании

В межотраслевом переливе денег

В размывании технологических и организационных границ

В технологизации производства, торговли, сервиса



С экономической точки зрения глобализация представляет собой усиление **взаимозависимости и взаимовлияния** различных процессов и сфер мировой экономики, проявляющееся в **возрастающей интеграции рынков товаров и услуг, рабочей силы, капитала, знаний.**

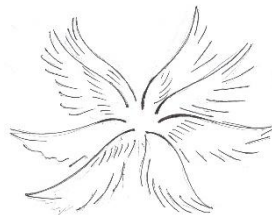
**Корпорация** – не только форма сотрудничества в условиях глобальной конкуренции, но и **способ глобализации конкуренции** – проникновение и деятельность международных монополий в развивающихся странах.

Чтобы осознавать масштабы власти ТНК, следует сказать, что их общая стоимость в 2013 году оказалась в четыре раза больше общемирового ВВП.

Бюджет некоторых компаний превышает бюджеты стран или группы стран: так, объём продаж всемирно известного «Дженерал моторс» в девяностые годы превысил ВВП скандинавских стран, Саудовской Аравии и Индонезии; японская «Тойота» заработала денег в два раза больше, чем составил ВВП Марокко, Сингапура и Египта.

**Список корпораций, крупнейших по рыночной стоимости (соответственно местам):**

1. Apple (США).
2. Exxon Mobile (нефтяной бизнес, США).
3. Microsoft (США).
4. IBM (США).
5. Wall-Mart Store (крупнейшая в мире сеть розничной торговли, США).
6. Chevron (энергетика, США).
7. General Electric (производство локомотивов, энергетических установок, газовых турбин, авиадвигателей, медицинского оборудования, осветительной техники, США).
8. Google (США).
9. Berkshire Hathaway (инвестирование и страхование, США).
10. AT&T Inc (телекоммуникации, AT&Inc).



GENIUS LOCI

Бизнес на триллионы долларов. Рейтинг крупнейших компаний США по версии Forbes

<https://www.forbes.ru/rating-photogallery/361279-biznes-na-trilliony-dollarov-reyting-krupneyshih-kompaniy-ssha-po-versii>

# Список крупнейших в мире компаний по уровню зарубежных активов (по доле иностранных государств в капитале компании) следующий:

1. General Electric (энергетика, США).
2. Vodafone Group Plc (телекоммуникации, Великобритания).
3. Royal Dutch/Shell Group (нефтегазовый сектор, Нидерланды/Великобритания).
4. British Petroleum Company Plc (нефтегазовый сектор, Великобритания).
5. ExxonMobil (нефтегазовый сектор, США).
6. Toyota Motor Corporation (автомобилестроение, Япония).
7. Total (нефтегазовый сектор, Франция).
8. Electricite De France (ЖКХ, Франция).
9. Ford Motor Company (автомобилестроение, США).
10. E.ON AG (ЖКХ, Германия).

**Отличие от рейтинга богатейших компаний: география обширнее, другие отраслевые интересы**

Рейтинг 2018 публичных американских корпораций возглавили **Apple** и холдинг **Berkshire Hathaway**, третье место у **финансовой группы JPMorgan Chase**.



## JPMORGAN CHASE & Co.



**CHASE**

**+Morgan Stanley**

Нью-Йорк

**Доход:** \$43,6 млрд

**Прибыль:** \$6,2 млрд

**Активы:** \$852,6 млрд

**Рыночная стоимость:** \$94,4 млрд

**Банковский холдинг Morgan Stanley** был основан в 1935 году Генри Морганом и Гарольдом Стенли для ведения инвестиционных операций.

В настоящее время это **транснациональная финансовая корпорация, владеющая сетью из 1300 офисов в 42 странах.**

**Основные направления деятельности** —

потребительское кредитование, управление корпоративными активами, биржевая деятельность, брокерские услуги и инвестиционные консультации.



## J.P.Morgan

J.P. Morgan clients include the world's most prominent corporations, governments, wealthy individuals and institutional investors. These businesses use the

### J.P. Morgan brand:

- Asset Management
- Institutional Asset Management
- Investment Banking
- Markets & Investor Services
- Treasury Services
- Private Banking
- Wealth Management & Brokerage

### The commercial banking businesses include:

- Corporate Client Banking
- Government, Not-for-Profit and Healthcare Banking

**Современные ТНК представляют собой империи, экспансия которых имеет горизонты географические, отраслевые и государственной власти. Основной формой экспансии остаётся вывоз капитала.**

**We believe capital can work to benefit all of society**  
We make this belief a reality by putting clients first, leading with exceptional ideas, doing the right thing, and giving back.



### The consumer businesses include:

[Credit Cards](#)  
[Small Business](#)  
[Home Loans](#) and [Home Equity Line of Credit](#)  
[Auto Finance](#)  
[Retirement & Investing](#)  
[Personal Bank Accounts](#)  
[Merchant Services](#)

### The commercial banking businesses include:

[Middle Market Banking](#)  
[Business Credit](#)  
[Equipment Finance](#)  
[Commercial Term Lending](#)  
[Community Development Banking](#)  
[Real Estate Banking](#)  
[International Banking](#)

Страна	Количество корпораций
США	24
Великобритания	13
Франция	13
Германия	12
Япония	9
Швейцария	4
Испания	3
Италия	3
Канада	2
Китай	2
Нидерланды	2
Норвегия	2
Республика Корея	2
Австралия	1
Бельгия	1
Ирландия	1
Малайзия	1
Мексика	1
Сингапур	1
Финляндия	1
Швеция	1

## Распределение количества корпораций по странам

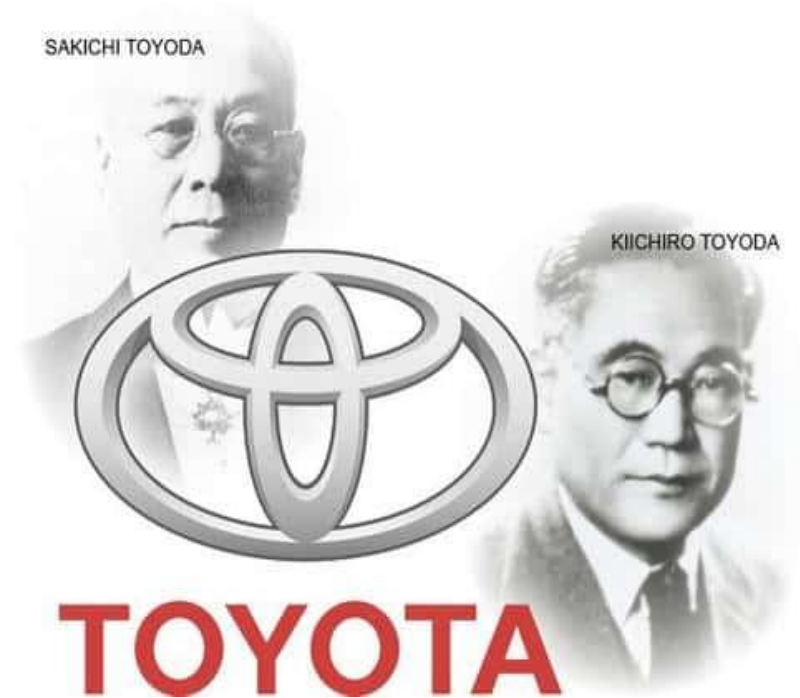


Объединенная судостроительная корпорация России, 2010



Nestlé

ТНК Европы



Семейная корпорация Японии

# «Капитализация-200»: список крупнейших публичных компаний России по рыночной стоимости (капитализации), рейтинг 2018 г. (данные за 2017 г.)



Суммарная капитализация российских компаний за год выросла сразу более чем на 20%. Но обеспечили этот результат 20 крупнейших фирм. В остальные, похоже, мало кто верит. «Входной билет» в топ-200 по капитализации упал до уровня — 4 млн. \$.

Для сравнения, четыре компании в мире - Amazon, Microsoft, Google и Apple - каждая стоит дороже, чем стоимость всех ста самых дорогих компаний России, а вместе четыре лидера примерно в 5 раз дороже сотни самых дорогих публичных российских компаний.

Место в рейтинге 2018 года (2017 год)	Место компании в списке «Эксперт-400»	Компания	Капитализация (млн руб.) <sup>5</sup>	Изменение капитализации за год (%)	Капитализация (млн долл.) <sup>6</sup>	Категория ликвидности акции	Дивидендная доходность (%) <sup>7</sup>	Отношение капитали: к объему реализац (P/S ratio)
1 (1)	4	Сбербанк России	4 546 211	26,6	72 915	A	5,70	1,6
2 (2)	3	НК «Роснефть»	4 415 201	31,8	70 814	A	1,60	0,9
3 (4)	2	НК «ЛУКОЙЛ»	3 822 431	56,9	61 306	A	2,89	0,7
4 (3)	1	«Газпром»	3 364 953	20,5	53 969	A	5,66	0,5
5 (5)	18	«НоваТЭК»	2 824 372	51,7	45 299	A	0,86	4,8
6 (6)	20	ГМК «Норильский никель»	1 706 203	19,1	27 365	A	5,64	3,2
7 (11)	14	«Татнефть»	1 588 048	87,0	25 470	A	1,67	2,3
8 (9)	—	«Газпром нефть»	1 581 223	64,8	25 361	A	—	0,9
9 (7)	8	«Сургутнефтегаз»	1 042 306	5,8	16 717	A	2,23	0,9
10 (13)	17	Новолипецкий металлургический комбинат	960 834	27,3	15 410	A	—	1,6

<https://expert.ru/ratings/kapitalizatsiya-200 - spisok-krupnejshih-kompanij-po-ryinochnoj-st oimosti-kapitalizatsii-na-1-avgusta-2018-goda/>

В 2018 г. произошла смена позиций среди лидеров, а состав первой тройки поменялся впервые с 2014 г. Лидирующую позицию в рейтинге занимает НК «Роснефть», капитализация которой за 2018 год выросла почти на 22,5% до 65 миллиардов долларов. Лидер сменился не только из-за быстрого роста капитализации НК «Роснефть», но и во многом из-за снижения стоимости акций Сбербанка, который в прошлом рейтинге располагался на первой строчке. Лидер российского финансового сектора и крупнейший банк Центральной и Восточной Европы, Сбербанк, за год «лишился» трети капитализации и на конец прошлого года стоил 58 миллиарда долларов против 84 миллиардов долларов годом ранее.

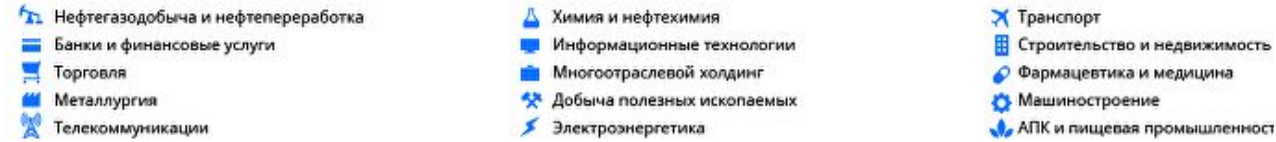
Замыкает тройку крупнейших компаний ЛУКОЙЛ, таким образом, этой частной нефтяной компании удалось вытеснить из первой тройки многолетнего лидера по капитализации – Газпром, чего ранее никогда не случалось. За год ЛУКОЙЛ поднялся на одно место в рейтинге за счет роста капитализации на 4,8 миллиарда долларов, в то время как Газпром за год потерял сразу две позиции в рейтинге, что связано со слабой динамикой долларовой капитализации (-2,1%).

Отраслевой состав первой десятки за год не поменялся и остается достаточно однородным. Семь из десяти самых дорогих компаний представляют нефтегазовый сектор, также в десятке представлены две металлургические компании и один банк.

# Рейтинг самых дорогих публичных российских компаний – 2019



Крупнейшие компании России по капитализации — итоги 2018 года



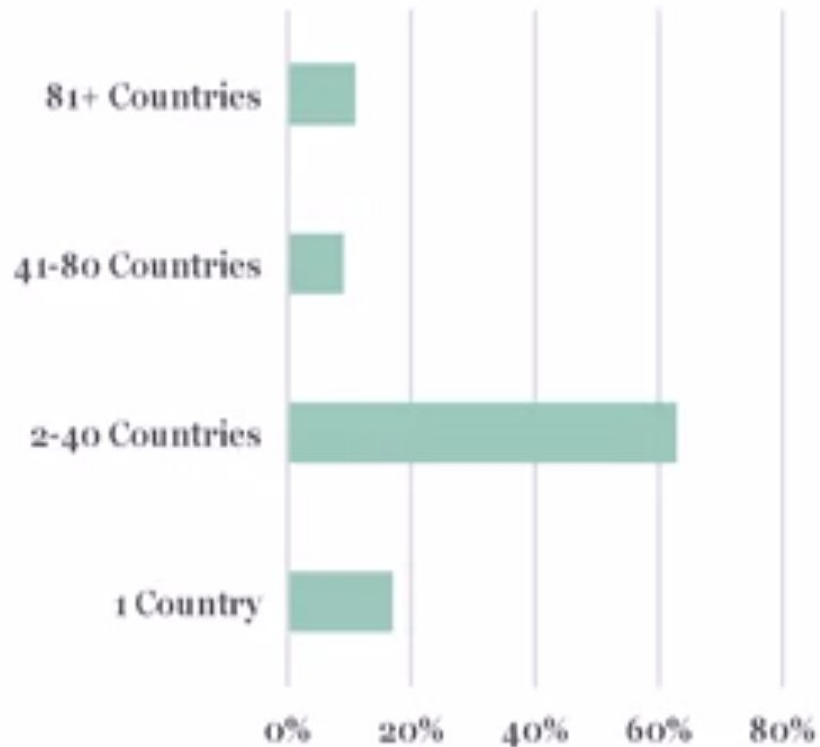
Место	Компания	Отрасль	Капитализация на конец 2018 года, млн долл.	(изменение за год, %)
1	НК «Роснефть»	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	65 286	+22,5
2	Сбербанк	Банки и финансовые услуги	57 818	-31,4
3	ЛУКОЙЛ	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	53 823	+9,9
4	Газпром	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	52 240	-2,1
5	НОВАТЭК	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	49 393	+39,0
6	Норильский никель	Металлургия	29 633	+0,4
7	Газпром нефть	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	23 594	+17,0
8	Татнефть	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	22 859	+27,3
9	Сургутнефтегаз	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	13 808	-19,7
10	НЛМК	Металлургия	13 588	-11,5
11	Северсталь	Металлургия	11 362	-12,5
12	АЛРОСА	Добыча полезных ископаемых	10 427	+8,8
13	Полюс	Добыча полезных ископаемых	10 356	-1,2
14	Яндекс	Информационные технологии	8 872	-16,8
15	ЕВРАЗ	Металлургия	8 845	+19,7
16	ММК	Металлургия	6 909	-15,8

# ТНК — это международно-оперирующие фирмы в двух или более странах и управляющие этими подразделениями из одного или нескольких центров (ООН)

- ТНК обеспечивают около 50 % мирового промышленного производства
- На ТНК приходится более 70 % мировой торговли, причём 40 % этой торговли происходит **внутри ТНК**, то есть торговля происходит **не по рыночным, а по трансфертным ценам**, которые формируются не под давлением рынка, а под **долгосрочной политикой материнской корпорации**.
- ТНК имеют очень бюджеты, превышающие бюджеты некоторых стран.
- Из 100 наибольших экономик в мире, 52 — транснациональные корпорации, остальные — государства.
- Они оказывают большое влияние в регионах, так как имеют обширные финансовые средства, связи с общественностью, политическое лобби.
- Транснациональные корпорации играют важную роль в глобализации.
- ТНК имеют весомую роль в мировых научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработках (НИОКР). На долю ТНК приходится более 80 % зарегистрированных патентов, при этом **на долю ТНК приходится и около 80 % финансирования НИОКР**.
- ТНК — это **не только производственные компании**, как, например, Siemens или Microsoft, но и транснациональные банки, телекоммуникационные компании, страховые компании, аудиторские компании, инвестиционные и пенсионные фонды.
- Относительно высокая **доля иностранных операций** в деятельности ТНК (продажа, доходы и т. д.). Она должна составлять **не менее 25% от их объемов**.
- ТНК стали на современном этапе основной и движущей силой процесса **интернационализации мировой экономики** как вширь (*глобализация*), так и вглубь (*регионализация*). Это означает, что господство в мировой экономике нескольких сотен крупнейших ТНК **определяет основные пропорции мирового производства и сбыта**.
- Состав **персонала и высшего руководства** корпорации **интернациональный**.

# Globalization & Trade Growth

## Countries Businesses Operating



Source: Strategic Treasurer, 2017

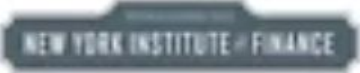
## Global Trade Volume



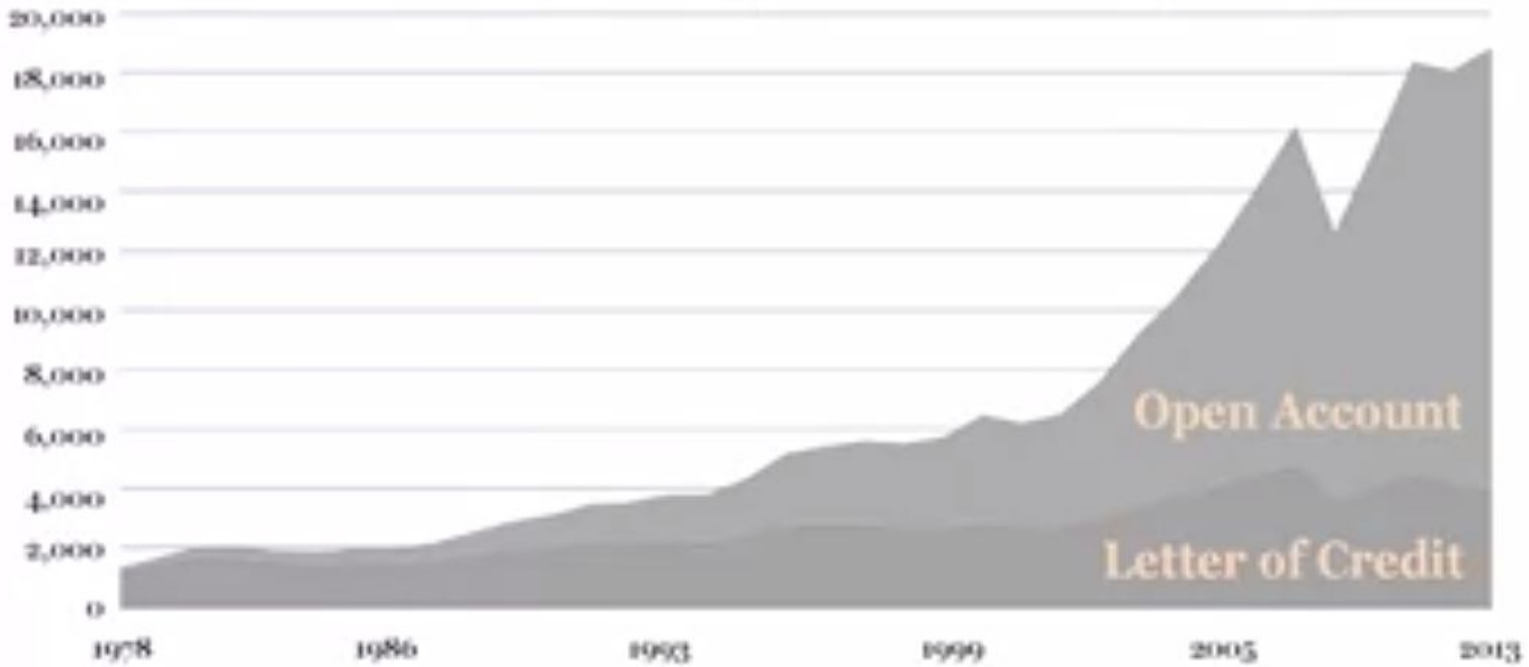
Source: Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis

Современная **глобальная компания** ведёт торговые операции примерно с **40 и более странами**: более длительный период поставки товаров, различные транспортное плечо, географическое место, юрисдикции, условия оплаты, кредитные риски, деловые практики, валюты.

## Change of Trade Paradigms



### Letter of Credit and Open Account Development



**Изменение торговых парадигм:** сокращение аккредитива в пользу открытого счёта и банковского платёжного обязательства (БПО), потоки электронных данных с БПО (поставляют биржи по инициативе Swift и Международной Торговой палаты). Объемы сделок с ВРО малы, важное значение имеет **открытый счет, который фокусирует финансы в цепочке поставок.**

# Глоссарий по теме



**Определения ТНК** в трех аспектах: как экономическая категория, как организационно-экономическое образование и как форма международного предпринимательства.

- Как **экономическая категория** ТНК отражает явления и процессы, свойственные постиндустриальному этапу развития общественного товарного производства в условиях частной собственности на средства производства.
- Как **организационно-экономическое образование** ТНК — это особого вида частные акционерные монополистические объединения головной компании и подразделений.
- Как **форма международного предпринимательства** (бизнеса) ТНК — это способ ведения бизнеса, основывающийся на международном производстве прибавочной стоимости и реализации ее в прибыль на мировых рынках в форме вывоза товара и (или) капитала.
- **Внутренний рынок ТНК**

Наличие внутри ТНК особого международного внутреннего (*internal*) рынка, формирующегося вследствие особых экономических **связей между материнской компанией** и всеми его **зарубежными филиалами**. Этот рынок регулируется руководителями головной компании и филиалов, специфическими методами — планированием, **трансфертными ценами**, бартером и т. д., что превращает значительную часть торговых, финансовых, формально международных операций во внутрифирменные.

- **Мононациональность ТНК**

Мононациональность (или **преобладание капитала одной национальности по стране базирования**) в уставном капитале. Именно по этому признаку в специальной литературе и на практике сохраняется определение **принадлежности ТНК к той или иной стране** (США, Германия, Индия и т. п.). Как правило, **контрольный пакет акций** сосредоточен в **руках головной компании**, штаб которой находится в **стране ее базирования**.

МНК в отличие от ТНК имеют многонациональное ядро — контрольный пакет акций, принадлежащий нескольким государствам одновременно. Их акционерный капитал рассредоточен по нескольким национальным фирмам (например, “Юниливер”, “Ройл-дач-Шелл”, “Агфа-Геверт” и др.).

- **Монополия**

Монопольный (олигопольный) и международный характер деятельности корпорации.

Этот признак обуславливает систему и образ их действий в мировой экономике, **способность трансформировать МЭО, MRP** в направлениях, дающих им возможность **обеспечивать лидирующие позиции на ключевых рынках** и таким образом **получать прибыль на весь авансированный капитал**.



# Глоссарий по теме

- **Слияния и поглощения (англ. mergers and acquisitions, M&A)** — класс экономических процессов укрупнения бизнеса и капитала, происходящих на макро- и микроэкономическом уровнях, в результате которых на рынке появляются более крупные компании.
- **Слияние** — это объединение двух или более хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется новая экономическая единица.
- **Слияние форм** — объединение, при котором слившиеся компании прекращают своё существование в качестве автономных юридических лиц и налогоплательщиков. Компания, образованная путём слияния, берёт под свой контроль и управление все активы и обязательства перед клиентами компаний, принявших участие в слиянии.
- **Слияние активов** — объединение компаний, при котором:
  - ✓ собственники компаний передают исключительные права контроля над своими компаниями создаваемой компании в качестве вклада в уставный капитал;
  - ✓ деятельность и организационно-правовая форма компаний сохраняются.
- **Присоединение** — объединение компаний, при котором одна из объединяющихся компаний (основная) продолжает деятельность, а остальные утрачивают свою самостоятельность и прекращают существование в качестве юридических лиц. К основной компании переходят все права и обязательства присоединённых компаний.
- **Поглощение** — сделка, совершаемая с целью установления 100% контроля основного общества над хозяйствующим обществом и осуществляемая путём приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании с последующим присоединением поглощаемой компании к основному обществу.
- **Рейдерский захват** — захват бизнеса путём поглощения предприятия против воли его собственников (имеющих преимущественное положение в данном предприятии) и/или его руководителя.
- К рейдерской деятельности также относят корпоративный шантаж, недружественные действия, угрозы - **«гринмейл»** - цель не захват бизнеса, а получение платежей от продажи пакета акций фирме-эмитенту, менеджменту или текущему владельцу фирмы-эмитента по цене, значительно превышающей рыночный курс компании, направлен на недооцененные компании, то есть на компании, стоимость активов которых превышает стоимость их рыночной капитализации.

- **СЧЕТ ОТКРЫТЫЙ** - банковский СЧЕТ, предполагающий такую форму расчетов между продавцом и покупателем, при которой продавец отгружает товар покупателю и отправляет в его адрес товарораспорядительные документы, одновременно дебетуя СЧЕТ, открытый им на имя покупателя. Покупатель в свою очередь **обязан вовремя погасить** свою задолженность по СЧЕТУ ОТКРЫТОМУ. *Финансовый словарь*
- **Счет Открытый** — счет в банке, открываемый продавцом на имя покупателя для **кредитования покупателя продавцом**. Словарь бизнес терминов. *Академик.ру. 2001*
- **СЧЕТ ОТКРЫТЫЙ** форма расчетно-кредитных отношений между продавцом и покупателем, при которой продавец отгружает товар покупателю и направляет в его адрес товарно-распорядительные документы, относя сумму задолженности в дебет счета, открытого им на имя покупателя; покупатель погашает задолженность регулярно в оговоренные в контракте сроки (по отдельным партиям расчет может производиться в определенный срок обычно 1-3 месяца). *Большой бухгалтерский словарь*
- **Аккредитив** – **обязательство банка**, предоставляемое по просьбе клиента, заплатить третьему лицу при предоставлении получателем платежа в банк, исполняющий аккредитив, документов, предусмотренных условиями аккредитива. **Компанию-клиента**, по поручению которой открывается аккредитив, принято называть **плательщиком** по аккредитиву, или **аппликантом**. **Получатель платежа** по аккредитиву называется **бенефициаром**. При этом обязательство банка является независимым от обязательств сторон по основному договору, предусматривающему аккредитивную форму расчетов между поставщиком и покупателем. Таким образом, **банк выступает в качестве гаранта между ними**. Аккредитивные операции предполагают ряд **банковских комиссий**, оплачиваемых в соответствии с условиями аккредитива. Обычно **комиссия** за открытие аккредитива **оплачивается покупателем**.
- **Аккредитивы** позволяют гарантировать платеж поставщику, при этом, как правило, денежные средства из оборота не отвлекаются.