

У висновку хотілося б відзначити, що нестабільна політична та економічна ситуація викликала процес скорочення програм розвитку в Україні великих європейських інвесторів. В основному криза позначиться на термінах виконання і на появі нових проектів. Більшість готельних апартаментів, намічених до здачі, будуть входити до складу багатофункціональних комплексів. Враховуючи положення, що склалося на ринку готельних послуг, все більш популярними є «квартири щодобово» в Києві, Одесі, Донецьку, Сумах та інших великих містах України. В даний момент цей бізнес стає все більш популярним і дозволяє гостям міста отримати всі ті ж послуги, що і в готелі, але за меншу плату.

Насичення готельного ринку планується не раніше 2012 року. А з ним і можливе зниження цін на готельні послуги. Очікується будівництво якісних проектів готелів у містах, що приймають ЄВРО 2012, а також підвищення інтересу міжнародних готельних мереж у розвитку готелів середнього класу в регіонах України. Донецьк, будучи одним з головних претендентів на проведення ЄВРО 2012, веде активну підготовку. У планах підготовки міста задіяні близько 70 об'єктів, які повинні забезпечити проведення чемпіонату Європи з футболу.

РЕЗЮМЕ

Стаття присвячена розгляду та аналізу існуючих проблем розвитку готельного ринку України в рамках підготовки до ЄВРО 2012. В статті розглянуті проблеми розвитку створення готельних мереж і проаналізовано стратегії входу міжнародного оператора на готельний ринок України.

Ключові слова: сфера послуг, готельні мережі, готельний ринок, туризм, стратегії виходу на ринок, ЄВРО 2012.

РЕЗЮМЕ

Статья посвящена рассмотрению и анализу существующих проблем развития гостиничного рынка в рамках подготовки к ЕВРО 2012. В статье рассмотрены проблемы развития создания гостиничных сетей и проанализированы стратегии выхода международного оператора на гостиничный рынок Украины.

Ключевые слова: сфера услуг, гостиничные сети, гостиничный рынок, туризм, стратегии выхода на рынок, ЕВРО 2012.

SAMMARY

Article is devoted to consideration and the analysis of existing problems of development of the hotel market within preparation for EURO 2012. In article problems of development of creation of hotel networks are considered and strategists of an exit of the international operator on the hotel market of Ukraine are analysed.

Keywords: services sector, hotel networks, hotel market, tourism, strategy of an exit to the market, EURO 2012.

СПИСОК ДЖЕРЕЛ:

1. Котлер Ф., Боуэн Дж., Мейкенз Дж. Маркетинг. Гостеприимство и туризм: Учебник для вузов/ Котлер Ф., Боуэн Дж., Мейкенз Дж. [пер. с англ. под ред. Р.Б. Ноздревой]. – М.: Юнити, 1998. – 787 с.
2. Г.Б Мунін, З.І. Тимошенко, Є.В. Самарцев, А.О. Зміюв Маркетинг туризму: Навч. посібник / Г.Б Мунін [и др.] – Ч.І. – К.: Вид-во Європ.ун-ту. – 2005. – 324 с.
3. Медлик С. Гостиничный бизнес: Учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности сервиса (230000) / С. Медлик, Х. Инграм; [пер. с англ. А.В. Павлов]. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 239 с. - (Серия «Зарубежный учебник»)
4. Чудновский А.Д. Менеджмент в туризме и гостиничном хозяйстве: учебник / А.Д. Чудновский [и др.] – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2007. – 320 с.

УДК 330.117:347.191.6

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ИНСТИТУТЫ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Семенов А.А., к.э.н., доцент кафедры международной экономики Донецкого национального университета экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского

На современном этапе развития мировой экономики особая и все возрастающая роль принадлежит процессам фирменных слияний и поглощений. Главными, определяющими экономическими субъектами в таких процессах являются частные компании. Но в последние годы под влиянием различных причин в эти процессы все активнее включаются государственные институты.

Вопросам, связанным с анализом проблемы участия государства, государственных институтов в процессах слияний и поглощений посвящены определенные научные работы. В современных исследованиях по-новому освещается ряд вопросов по данной теме. Особого внимания заслуживают работы таких исследователей как М. Портер, П. Гохан, Г. Калашников, Д. Закиянов. В частности, М. Портер обращает внимание на государственную антитрестовскую и налоговую политику, которая существенно влияет на процессы слияний и поглощений [1, 677-721]; П. Гохан анализирует изменения законодательной политики в отношении слияний и поглощений в определенных условиях [2, 126-127]; Г. Калашников исследует особенности Европейского права, касающегося процесса концентрации капитала на основе слияний и поглощений, а также установления норм слияний и поглощений [3, 171-172]; Д. Закиянов проводит сравнительный анализ государственного регулирования процесса слияний и поглощений в разных странах, а также адресный характер использования определенных законов [4, 6].

Исследуя данную проблему, необходимо выделить и проанализировать такие вопросы: категории государственных институтов, участвующих в процессе слияний и поглощений; функции государственных институтов в данном процессе; основные направления государственного регулирования системы корпоративных слияний и поглощений; непосредственное участие государственных институтов в процессе слияний и поглощений. Таким образом, цель представленной статьи – выявить место и роль государственных институтов в системе слияний и поглощений на современном этапе развития глобальной экономики.

В настоящее время определяющая роль в государственном регулировании процессов слияний и поглощений все еще принадлежит национальным государственным институтам. Но в условиях высокой и возрастающей степени интернационализации экономических связей, углубления экономической глобализации существенно возрастает роль межнациональных институтов, в т.ч. многонациональных, региональных и специальных отраслевых институтов.

Значимость, определяющая роль национальных институтов в регулировании процессов слияний и поглощений заключается в том, что они выполняют различные, существенные функции. Среди таких функций особого внимания заслуживают следующие: законодательная, посредническая, функция непосредственного участия (в качестве продавца или покупателя) в процессе слияний и поглощений.

Законодательная система, непосредственно связанная с процессом слияний и поглощений, начинает формироваться в развитых странах после второй мировой войны, когда эти процессы становятся неотъемлемым элементом рыночной экономики и расширяется их сфера (как отраслевая, так и географическая). В частности, в США в 1950 г. был принят Закон Селлера, осуществляющий прямой контроль за слияниями и поглощениями; в 1960 г. принят федеральный Закон о банковских слияниях (Bank Merger Act). Этот Закон потребовал от

федерального правительства одобрения слияния банков США и выделил фактор конкуренции в качестве основополагающего критерия при решении вопроса о слиянии. Подобные законы принимаются не только на национальном, но и на межгосударственном уровне. В частности, в 1989 г. в рамках ЕС был принят Закон о слияниях (Merger Regulation), который вступил в силу в 1990 г. [5, 11].

В настоящее время законы, регулирующие процессы слияний и поглощений, действуют во многих странах мира. По данным UNCTAD, в 2000 г. почти в 90 странах действовали законы по проблемам конкуренции, принятые в разные годы и связанные с процессами слияний и поглощений и прямого иностранного инвестирования.

Анализ государственной политики регулирования процессов формирования рынков слияний и поглощений позволяет выделить два основных направления: политика государственного стимулирования; политика сдерживания слияний и поглощений. Каждое из этих направлений имеет свои способы осуществления.

Государственная политика стимулирования слияний и поглощений может осуществляться двояким способом. Во-первых, на основе предоставления юридического права экономическим субъектам на осуществление сделок по слияниям и поглощениям; во-вторых, на основе предоставления различного рода государственной помощи в процессе слияний и поглощений.

Характеризуя первый способ государственной политики стимулирования слияний и поглощений, необходимо разграничивать общие законы, нормы, принципы, правила, касающиеся всех участников объединительных сделок, и специальные, или адресные права, предоставляемые отдельным компаниям, в т.ч. национальным и иностранным.

Непосредственное воздействие на процессы слияний и поглощений оказывает государственное законодательство, связанное с приватизацией экономических объектов, государственной собственности. Приватизация стала одним из важнейших, ключевых элементов экономической политики почти во всех развитых странах с конце 1970-х годов. При этом обращает на себя внимание тот факт, что основными объектами приватизации являются крупные компании. С конца XX в. приватизация осуществляется в значительных масштабах в развивающихся странах и странах транзитивной экономики. В частности, в Иране в 2006 г. была принята программа приватизации государственных активов на сумму 110 млрд. долл. в течение 10 лет [6, 184].

Наряду с приватизационным законодательством, государственное стимулирование процесса слияний и поглощений осуществляется путем национализации экономических объектов, когда в качестве «поглотителя» выступает само государство. Так, в период мирового финансового кризиса в 2007-2009 гг. во многих странах произошла серия национализации крупных банков, страховых компаний и других финансовых учреждений. Важно заметить, если в развитых странах национализация осуществляется по экономическим причинам, то в развивающихся странах, в большей мере, по политическим.

Особое место в системе государственного стимулирования слияний и поглощений занимает адресное предоставление права на осуществление таких сделок, т.е. отдельным экономическим субъектам. Предоставляя адресные разрешения на объединение компаний, государство стремится повысить роль конкретных компаний в определенной сфере бизнеса, на определенном рынке. Предоставляя разрешения на проведение сделок по слияниям и поглощениям, государство практикует избирательный подход. «Избирательность» обусловлена различными факторами: отдаются предпочтения тем компаниям, которые обеспечивают более высокие суммы поступлений от сделок; которые укрепляют фирменные позиции на определенных рынках; которые «спасаются» или «спасают» других от банкротства, и т.д. В условиях обострения различного рода кризисов, государство отдает предпочтение «компаниям-спасателям». В частности, в период обострения ипотечного кризиса в США в 2008 г. Федеральная резервная система предоставила Bank of America разрешение на поглощение проблемного кредитора Countrywide Financial. На «спасение» проблемного кредитора, который пострадал от спада на американском рынке жилья, было выделено 4 млрд. долл. [7, 6].

В последнее время значительно возрастает роль второго способа государственного стимулирования слияний и поглощений – предоставление государственной помощи экономическим субъектам, участвующим в процессе слияния и поглощений. Проведенный анализ позволяет выделить следующие основные формы подобной государственной помощи: финансовая (материальная); информационная; дипломатическая.

Государственная финансовая помощь экономическим субъектам, участвующим в процессе слияний и поглощений распространяется прежде всего на различные категории покупателей, «поглотителей» тех или иных объектов. Такая помощь, или посредническая функция государства, может осуществляться в виде предоставления: необходимой суммы финансовых средств, кредитов; финансовых гарантий платежеспособности покупателей; временного освобождения от уплаты определенных видов налогов. В 2008 г. в период обострения финансового кризиса в Министерстве финансов США за поддержкой обратилось более 1800 частных компаний, институтов. Правительство США выделило около 700 млрд. долл. в поддержку частных собственников и компаний.

Кроме финансовой помощи, государственные институты оказывают существенную информационную помощь участникам процесса слияний и поглощений. Особое место в системе государственной информационной помощи занимают внешнеэкономические и внешнеполитические сведения, предоставляемые государственными институтами участникам слияний и поглощений. И здесь значительная и все возрастающая роль принадлежит институтам дипломатической службы государства. В результате формируется экономическая дипломатия, роль которой на современном этапе глобализации экономики значительно возрастает. Экономическая дипломатия выполняет две функции в процессе слияний и поглощений: защитную (оборонительную) и наступательную.

Проанализированное первое направление (стимулирующее) государственной политики регулирования процессов слияний и поглощений самым тесным образом связано со вторым направлением – политикой сдерживания этих процессов.

Государственная политика сдерживания слияний и поглощений включает две основные формы: абсолютное сдерживание и относительное. Абсолютное сдерживание представляет собой систему законов, юридических запретов на осуществление операций по слияниям и поглощениям. Проводя такую запретную политику, государство преследует определенные цели, среди которых особое внимания заслуживают следующие. Первая цель заключается в недопущении чрезмерной концентрации на различных рынках. Так, в США в 1960-е гг. Министерство юстиции выпустило инструкцию по слияниям и поглощениям, против которых будет возражать правительство. В инструкции были использованы коэффициенты концентрации, которые представляли собой рыночные доли крупнейших четырех или восьми компаний отрасли. В соответствии с этой инструкцией отрасль считалась высококонцентрированной, если четырем крупнейшим компаниям принадлежало не менее 75% рынка [8, 126-127]. В дальнейшем в США использовалась менее жесткая ограничительная политика, или так называемые законы второго поколения. И Siemens и «Силловые машины» производят энергооборудование всех типов и являются конкурентами на российском и мировом рынках энергетического машиностроения» [2, 8].

Одной из важнейших особенностей запретительных законов в отношении слияний и поглощений является их адресный характер, т.е. относительно конкретных сделок. В первую очередь это касается крупных и крупнейших компаний. Вот некоторые из наиболее показательных в этом отношении примеров: в Германии с 1960 г. действует «Закон о Volkswagen», запрещающий поглощение автоконцерна; федеральная антимонопольная служба России в 2005 г. запретила приобретение немецким концерном Siemens 73,4% акций российской компании «Силловые машины» со следующей формулировкой: «Реализация данной сделки приведет к ограничению конкуренции на рынках энергетического оборудования. И Siemens и «Силловые машины» производят энергооборудование всех типов и являются конкурентами на российском и мировом рынках энергетического машиностроения» [2, 8].

Особенно жесткую национальную политику в настоящее время государство проводят в отношении так называемого «враждебного» поглощения, или рейдерства. «Противозахватные» законы впервые были разработаны в США в конце 1960-х гг. В дальнейшем сфера действия таких законов расширилась на многие страны. В тех же странах, где отсутствуют или слабо действуют такие законы, удельный вес «враждебных» поглощений в общей системе слияний и поглощений значителен и постоянно возрастает. В частности в Украине вне рыночные, нерыночные методы в сделках по приобретению компаний занимают значительные позиции на рынках слияний и поглощений. По некоторым данным в 2003-2005 гг. более 2,5 тыс. предприятий подверглись рейдерскому нападению, а к концу 2006 г. общее количество «недружественных» поглощений превысило 3 тыс. В результате, исчезли многие предприятия, компании в различных

сферах, и не только в промышленности. Так, только в Киеве количество поглощенных книжных магазинов сократилось со 140 в 1990 г. до нескольких единиц в 2007 г. [9, 3]. Причины тому двоякого рода: а) отсутствие в Украине эффективного законодательства по борьбе с рейдерством; б) «недружественные» поглощения остаются одним из наиболее привлекательных, простых, быстрых и дешевых способов перераспределения экономических объектов.

Другой важной целью государственной политики абсолютного сдерживания процессов слияний и поглощений является защита национальной экономики от иностранных «захватчиков» (или рейдеров) отечественных экономических объектов, сужающих национальный сектор в стране, вытесняющих национальных предпринимателей. Преследуя такую цель, государство стремится защитить национальную безопасность. Так, в 2005 г. Министерство национальной безопасности и комитет по национальным инвестициям США сдержал поглощение компьютерного подразделения IBM китайской компанией Lenovo, считая, что сделка может нанести ущерб национальной безопасности страны, так как китайская компания может воспользоваться приобретенным подразделением для промышленного шпионажа и использовать украденные технологии в военных целях. В том же 2005 г. Конгресс США заблокировал попытку китайской компании CNOOC поглотить своего американского конкурента Unocal за 18,5 млрд. долл. по соображениям национальной безопасности [10, 20].

Наряду с абсолютным ограничением, или запретом на осуществление слияний и поглощений, государство широко использует другую форму – относительное ограничение. Относительность проявляется в следующем. Прежде всего, государство устанавливает определенную норму активов экономического объекта, которую может приобрести та или иная компания. Такая норма зависит от различных факторов. В частности, она не должна достигать контрольного пакета акций в той или иной компании. Чтобы не допустить приобретение контрольного пакета акций поглощаемых компаний, государство помогает таким компаниям в дополнительных выпусках акций. Такая тактика известна как «горькие пилюли» (кройсон pill). Практика «горьких пилюль» все активнее используется во многих странах, где применяются различные вариации «пилюль». В частности, в 2004 г. Министерство экономики, торговли промышленности Японии создало рабочую группу, которая должна была давать заключение относительно того, какая именно форма «горьких пилюль» допустима по японским законам.

Кроме того, устанавливая норму слияний и поглощений, государство решает определенные задачи: ограничение уровня концентрации на том или ином рынке; учет требований профсоюзов и миноритарных акционеров; защита национальных интересов. Министерство обороны США в 2002 г. подготовило особый законопроект, направленный на усиление государственного контроля за слияниями и поглощениями. Согласно этому документу, Комитет по иностранным инвестициям в США (CFIUS) должен одобрять все сделки объемом более 100 млн. долл. США. Кроме того одобрение CFIUS требуется на все сделки по покупке национальных компаний, если в течение трех последних лет они получили заказы от Пентагона в размере не менее 1 млрд. долл. США [11, 74].

Относительность законодательного ограничения слияний и поглощений проявляется, кроме того, в том, что государственные институты, предоставляя право той или иной компании на слияние и поглощение, требуют от нее: проведение дробления или продажу некоторых своих подразделений; создание совместных предприятий; осуществление платы за подачу заявки на слияние или поглощение. Подобную плату взимают во всех странах, но объемы ее различны. В частности, в США она может достигать 1 млн. долл. США только за подачу заявки, в России – 1,24 млн. долл., в Украине – 6 млн. долл., и т.д. [12, 40].

Активное включение государства в процессы слияний и поглощений в значительной мере обусловливается формированием крупнейших государственных корпораций, в т.ч. ТНК. Такие ТНК располагают значительными организационными и финансовыми ресурсами. В частности, 653 крупнейших государственных ТНК в 2010 г. контролировали более чем 8500 зарубежных филиалов в развитых странах [13, 29]. Благодаря этому такие ТНК осуществили за 2003-2010 гг. прямых инвестиций за рубеж на сумму свыше 1180 млрд. долл. и провели сделки по слияниям и поглощениям на сумму почти в 360 млрд. долл. [13, 33].

Значительные объемы, масштабы зарубежного инвестирования трансграничных слияний и поглощений государственными ТНК способствуют формированию корпоративных пирамид со значительной долей зарубежных секторов. Анализ свидетельствует: деятельность государственных ТНК характеризуется значительной отраслевой диверсификацией; подавляющая часть таких ТНК (25 из 29) контролируется государством более чем на 20%; у большинства ТНК большая часть бизнеса приходится на их зарубежные подразделения. В частности, индекс транснационализации (ТНИ) у 19 таких ТНК превышает 50%.

Наличие крупных государственных ТНК, обладающих огромными материальными и финансовыми ресурсами, способствует тому, что эти ТНК осуществляют крупнейшие трансграничные сделки по слияниям и поглощениям, или так называемые мега-сделки, т.е. сделки стоимостью которых превышает 4 млрд. долл. Анализ данных выявляет важные особенности таких сделок: общая стоимость поглощенных компаний составила значительную сумму – почти 85 млрд. долл.; средняя стоимость сделки – 8,5 млрд. долл., в т.ч. средняя стоимость трех крупнейших сделок – 14,4 млрд. долл.; крупнейшие ТНК осуществляют несколько сделок за незначительный промежуток времени. В частности, французская EDF – три сделки за 2008-2009 гг. на сумму 27,5 млрд. долл., китайская компания Sinorep Group – две сделки за 2009-2010 гг. на сумму 14,27 млрд. долл.; в системе трансграничных мега-сделок по слияниям и поглощениям активно участвуют ТНК развивающихся стран. В частности компания SABIC (Саудовская Аравия) полностью поглотила за 11,6 млрд. долл. американскую компанию GE Plastics, компания Dubai World (ОАЭ) полностью поглотила за 6,9 млрд. долл. британскую компанию Peninsular & Oriental Steam Navigation Co, и т.д.

Анализируя государственные институты, как покупателей экономических объектов (предприятий, компаний), важно еще раз подчеркнуть, что такие операции осуществляются в форме национализации, т.е. происходит преобразование частной собственности в государственную. При этом, необходимо заметить, что такая форма преобразования собственности осуществляется, как правило, на платной основе. Бесплатные преобразования имеют место в условиях радикальных политических и социально-экономических реформ в той или иной стране.

В последние годы растет число сделок между государственными институтами. В 2007 г. в Норвегии произошло слияние двух ведущих государственных нефтяных концернов STATOIL и NYRO. Сделка была инициирована государством, которое владело пакетом акций в обеих компаниях. По условиям сделки, государство получило контроль над новой компанией, владея 62,5% ее акций [14, 16].

Важно заметить, что в условиях обострения финансовых кризисов, государственные институты, приобретая экономические объекты, выступают в качестве «спасателей» приобретаемых компаний, спасая их от банкротства, а также от иностранных поглотителей. Анализ выявляет важные особенности «спасательных» операций, проводимых государственными институтами. Во-первых, «спасение» может осуществляться двояким способом в зависимости от продолжительности экономических или финансовых кризисов и от их разрушительной силы: приобретение проводится полностью либо по частям, по мере ухудшения положения приобретаемого объекта. Так, правительство Великобритании под влиянием обострения финансового кризиса 2007-2009 гг. довело свое участие в одном из крупнейших банков страны Royal Bank of Scotland (RBS) до 58% акций, затратив на эту сделку 20 млрд. ф. ст. [15, 48]. Во-вторых, после «спасения» того или иного экономического объекта, государство в дальнейшем может продать этот объект. В-третьих, государство «спасает», приобретает прежде всего крупные и крупнейшие экономические объекты. Спасая именно крупные, ведущие компании, государство решает общенациональные проблемы, способствует скорейшему и относительно менее затратному выходу страны из экономических, финансовых кризисов. Подтверждением могут служить многие показатели на рынках слияний и поглощений в целом. Так, в 2008 г. финансовый кризис «подводит» крупнейшую в мире страховую корпорацию AIG (США) к банкротству. От банкротства ее спасло правительство США, предоставив ей кредит на сумму свыше 152 млрд. долл., а также приобрела почти 80% акций компании, в т.ч. привилегированных акций на 40 млрд. долл. [16, 22]. В 2008 г. правительство Великобритании приобрело за 42 млрд. ф. ст. ипотечный банк Bradford & Bingley и за 12 млрд. ф. ст. другой ипотечный банк HBOS [17, 54].

Как свидетельствует мировая практика, жизненный цикл национализированных частных экономических объектов сравнительно непродолжительный и заканчивается, как правило, денационализацией, или приватизацией государственной собственности. Государство активизирует свою деятельность на рынке слияний и поглощений в качестве продавца экономических объектов. Особенно эта активность возрастает по мере затухания финансовых, экономических кризисов.

Важно подчеркнуть, что приватизация также носит циклический характер. Так, например, в Европе с 1990 г. по 1998 г. наблюдалось нарастающее увеличение стоимости приватизированных государственных объектов: с 10 млрд. долл. до 104 млрд. долл. Затем шел спад – до 80 млрд. долл. в 1999 г. и до 5 млрд. долл. в 2002 г. [18, 72]. С 2005 г. наблюдается новая волна приватизации в различных странах.

Анализ участия государственных институтов в качестве продавца на рынках слияний и поглощений выявляет тот факт, что такие институты все чаще с этой целью выходят на фондовые рынки, в частности, на рынки первичного размещения акций (IPO). В последние годы Украина также выходит на фондовые рынки с целью приобретения ценных бумаг экономических объектов за рубежом. Примечательно, что с этой целью правительство использует валютные резервы страны. В частности, в 2011 г. из 36,41 млрд. долл. золотовалютных резервов Украины, 55,1% было размещено в ценных бумагах зарубежных компаний [19].

Проведенный анализ позволяет утверждать, что на современном этапе развития международной экономики происходит своего рода «огосударствление» системы корпоративных слияний и поглощений. Подобный процесс проявляется в том, что государство, государственные институты, в т.ч. национальные и международные в значительной мере регулируют процессы слияний и поглощений; сами эти институты непосредственно осуществляют сделки по слияниям и поглощениям на различных уровнях, в различных формах; государство в целом стимулирует развитие системы слияний и поглощений, обуславливает определенные тенденции в развитии процессов слияний и поглощений.

РЕЗЮМЕ

У статті досліджуються проблеми, пов'язані з аналізом участі державних інститутів в сучасній системі злиттів і поглинань в міжнародній економіці. Характеризуються основні типи таких інститутів, дається аналіз функцій і основних напрямків державного регулювання процесів злиттів і поглинань. Досліджено цілі, завдання, форми державної участі в процесах злиттів і поглинань.

Ключові слова: злиття і поглинання, державні інститути, іноземні прямі інвестиції, державні ТНК, націоналізація, приватизація.

РЕЗЮМЕ

В статье исследуются проблемы, связанные с анализом участия государственных институтов в современной системе слияний и поглощений в международной экономике. Характеризуются основные типы таких институтов, дается анализ функций и основных направлений государственного регулирования процессов слияний и поглощений. Исследованы цели, задачи, формы государственного участия в процессах слияний и поглощений.

Ключевые слова: слияния и поглощения, государственные институты, иностранные прямые инвестиции, государственные ТНК, национализация, приватизация.

SUMMARY

In the article problems, related to the analysis of participation of the state institutes in the modern system of mergers and acquisitions in an international economy are investigated. The basic types of such institutes are characterized, the analysis of functions and basic directions of government control of processes of mergers and acquisitions is given. Aims, tasks, forms of the state participating in the processes of mergers and acquisitions are investigated.

Key words: mergers and acquisitions, state institutes, foreign direct investment, state-owned TNC, nationalization, privatization.

СПИСОК ДЖЕРЕЛ:

1. Портер М. Международная конкуренция. Конкурентные преимущества стран [Текст] / М. Портер. – Пер. С англ. – М.: «Международные отношения», 1993. – 896 с.
2. Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний [Текст] / П. Гохан. – Перевод с англ. – 4-е изд. – М.: «Альбина Паблишер». – 2010. – 741 с.
3. Калашников Г. Слияния и поглощения по праву Европейского Союза [Текст] / Г. Калашников. – М.: «Международные отношения». – 2007, 264 с.
4. Закиянов Д. Еврокомиссия затягивает слияние ВНР и Rio Tinto [Текст] / Д. Закиянов // Экономические известия. – 2008. – №115. – с.6
5. Haid A. European Merger Control: A Bullmarket against the Rising Tide of Merger [Text] / A. Haid // Economic Bulletin. – Berlin. – 1998. – Apr. – p.11-16.
6. Iran's private sector gets a new lease of life [Text] // Euromoney. – 2006. – Sept. – 2006. – p.184-186.
7. Bank of America поглотит Countrywide [Текст] // Экономические известия. – 2008. – №98. – с.6.
8. Приказано отказать [Текст] // Эксперт. – 2005. – №15. – с.8.
9. Довнер В. Обезаруживающий прием [Текст] / В. Довнер // Коммерсантъ. – 2009. – №6. – с.3.
10. Госкомпании США скупают акции [Текст] // Компаньон. – 2008. – №17-18. – с.20.
11. Михальчук П. Тотальный контроль [Текст] / П. Михальчук // Эксперт. – 2002. – №15. – с.74.
12. Симоненко К. Бесплатных слияний не будет [Текст] / К. Симоненко // Бизнес. – 1998. – №29. – с.40.
13. UNCTAD. World Investment Report 2011: Non-Equity Modes of International Production and Development [Text]. – N-Y., Gen. – 2011. – 251 p.
14. Норвежский прорыв [Текст] // Компаньон. – 2008. – №41. – с.16.
15. Хроника финансового кризиса [Текст] // Инвестгазета. – 2008. – №50. – с.26.
16. АIG спасают всеми силами [Текст] // Компаньон. – 2008. – №47. – с.22.
17. Мироненко В. В очередь на национализацию [Текст] / В. Мироненко // Инвестгазета. – 2008. – №39. – с.54-57.
18. Coming home to roost. Special report. Privatization in Europe [Text] // The Economist. – 2002. – June 29. – p.71-73.
19. Где Нацбанк хранит золотовалютные резервы [Текст] // <http://www.banki.u/news/bankpress/?id.-91504>

УДК 364.442

СУТНІСТЬ СИСТЕМНОГО ПІДХОДУ В РЕАЛІЗАЦІЇ СОЦІАЛЬНОГО ЗАХИСТУ НАСЕЛЕННЯ

Ступіна Г.О., ст. викладач каф. менеджменту Донецького національного університету

Теоретичне обґрунтування необхідності соціальної допомоги й захисту громадян розроблені майже у всіх країнах наприкінці XIX - початку XX століття, у період інтенсивного процесу індустріалізації й збільшення чисельності найманих робітників. Таке збільшення приводить до змін вікової структури працездатного населення: в його составі постійно збільшується доля старої, потребуючої їхньої соціальної допомоги й соціального захисту.

Інтерес до формування й функціонування системи соціального захисту населення проявляють багато вітчизняних і закордонних дослідників. В. Юдін відзначає, що термін «соціальний захист» не має чітко позначених рамок, границь і обсягу змісту. Аналізуючи світову практику, Романова Т. виділяє наступні основні інститути соціального захисту населення: соціальне страхування; соціальна допомога, надавана державою й муніципалітетами; приватна ініціатива страхування; соціальні послуги, надавані господарюючими суб'єктами. М.