



# **ДИСЦИПЛИНА: МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

## **Тема 5. Транснациональные и многонациональные корпорации как ключевое направление прямых иностраннных инвестиций**

**Преподаватель:**

**Журова Анна Владимировна, кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений**

# Тема 5. Транснациональные и многонациональные корпорации как ключевое направление прямых иностранных инвестиций

## ВОПРОСЫ ЛЕКЦИИ:

1. Международные корпорации и их классификация
2. Транснациональные корпорации в финансовом секторе международной экономики

# ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ В ИНТЕРНЕТЕ

- ❖ <http://unctadstat.unctad.org> - База данных UNCTAD
- ❖ <https://icsid.worldbank.org> - Официальный сайт МЦУИС  
(Международный центр по урегулированию инвестиционных споров)
- ❖ [www.iibbank.org/](http://www.iibbank.org/) - Официальный сайт Международного инвестиционного банка
- ❖ [www.miga.org/](http://www.miga.org/) - Официальный сайт МИГА  
(Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям)
- ❖ [www.economy.com](http://www.economy.com) - *Moody's Analytics - экономика, финансы, риски*
- ❖ <http://www.investmentrussia.ru/> - *Инвестиции в России / официальный информационный портал*

# Литература по МИД в БИЦ РТА

1. **Зубченко, Л. А. Иностранные инвестиции** [Электронный ресурс] : учебное пособие / Зубченко Л. А. - Москва : Книгодел, 2012.  
Книга находится в База данных: KNIGAFUND
2. **Ивасенко А.Г. Иностранные инвестиции: учебное пособие** / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: Кнорус, 2010.
3. **Международный финансовый рынок : учеб. пособие** / под ред. В. А. Слепова, Е. А. Звоновой; Рос. эконом. акад. им. Г. В. Плеханова. – М. : Магистр, 2011.

# Литература по МИД в БИЦ РТА

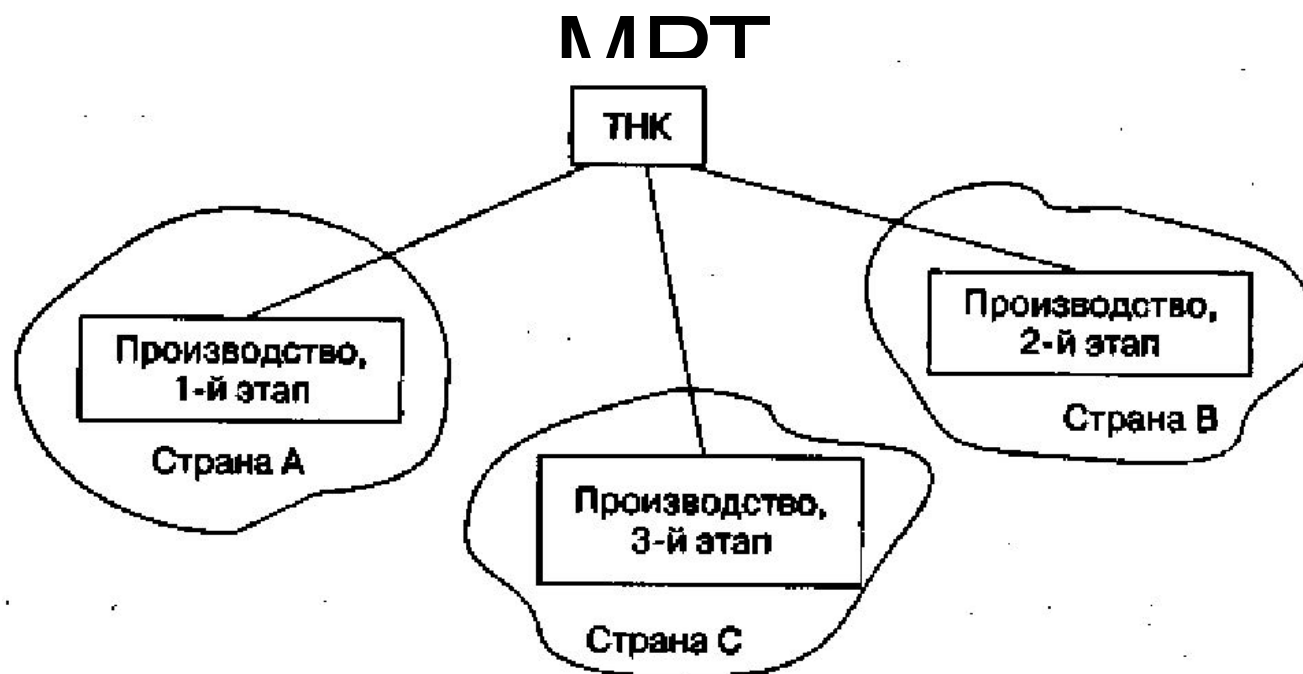
## Журналы в БИЦ РТА:

1. Финансы и кредит
2. Бизнес и банки
3. Экономист
4. Инвестиции в России
5. Рынок ценных бумаг
6. **Иностраннный капитал в России:**  
налоги, валютное и таможенное  
регулирование, учет

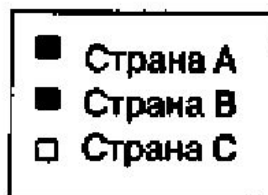
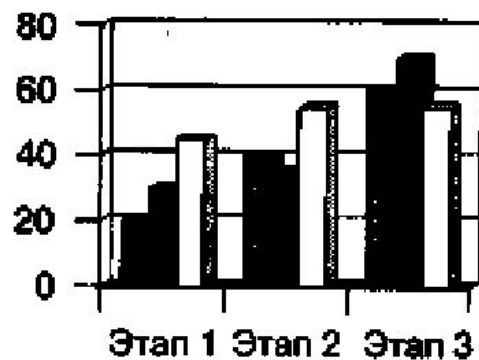
# Теоретические основы современных концепций МК

- Теория «экономики масштаба» - международные корпорации могут экономить на затратах на производство при увеличении выпуска продукции и переносе его в другие страны.
- Теория технологических преимуществ – международные компании развитых стран создают предприятия за рубежом для выполнения вспомогательных операций, а головная компания осуществляет контроль за передовой технологией.
- Теории международной организации к которым склонны корпорации при достижении определенного размера (когда в корпорации формируется особый внутренний рынок, регулируемый руководством МК).

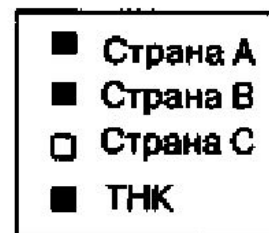
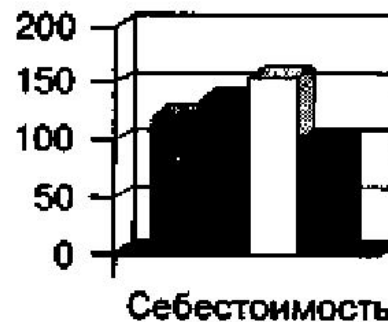
# Использование ТНК преимуществ



**Себестоимость  
этапов производства**



**Себестоимость  
всего производства в целом**



Главным признаком международной корпорации является **осуществление ею прямых международных инвестиций из страны своего базирования в принимающие страны.**

- **Страна базирования** – это государство, в котором располагается головное подразделение международной корпорации.
- **Принимающая страна** — страна, в которой международная корпорация имеет дочерние, ассоциированные компании или филиалы, созданные на основе прямых инвестиций.



# Международная корпорация

форма структурной организации крупной корпорации, осуществляющей прямые инвестиции в различные страны мира.

Формы международных корпораций



*Транснациональные  
корпорации  
(ТНК)*



*Многонациональные  
корпорации  
(МНК)*

# Комиссия ООН по ТНК рассматривает МК как компанию:

- имеющую хозяйственные единицы в двух и более странах, независимо от их юридической формы и поля деятельности;
- оперирующую в рамках системы принятия решений, позволяющей проводить согласованную политику и осуществляющую общую стратегию через один руководящий центр;
- отдельные единицы которой связаны посредством собственности или другим образом так, что одна или более из них могут иметь значительное влияние на деятельность других и, в частности, делить знания, ресурсы и ответственность с другими.

# Многонациональные корпорации

- МНК — это корпорации, концерны, производственные единицы, тресты, синдикаты, картели, которые являются международными потому, что контроль над ними осуществляет не одна страна.
- В свое время в их отношении применялся термин «международная монополия». Так исторически сложилось в случае с компанией Royal-Dutch-Shell, энергетической компанией, которая была создана с участием английских и голландских предпринимателей.

# **формы образования многонациональных корпораций**

1. Образование монополиями промышленно развитых стран со совместной компании;
2. Приобретение компанией контрольного пакета акций иностранной компании;
3. Слияние активов компаний нескольких стран.

# ТНК и МНК

**Многонациональные корпорации (МНК)** (multinational corporations — MNCs) — головная компания их принадлежит капиталу двух и более стран, а филиалы также находятся в различных странах.

**Транснациональные корпорации (ТНК)** (transnational corporations — TNCs) — головная компания их принадлежит капиталу одной страны, а филиалы разбросаны по многим странам мира.

# ТНК

- **ЮНКТАД - ТНК** – это фирмы, состоящие из родительских компаний и их зарубежных филиалов, при условии, что родительские компании обеспечивают контроль за деятельностью своих филиалов, доля которых в акционерном капитале составляет на уровне не менее 10%.
- компания, имеющая подразделения в двух или более странах, способная проводить согласованную политику через один или несколько центров принятия решений.

# Критерии отнесения компании к ТНК

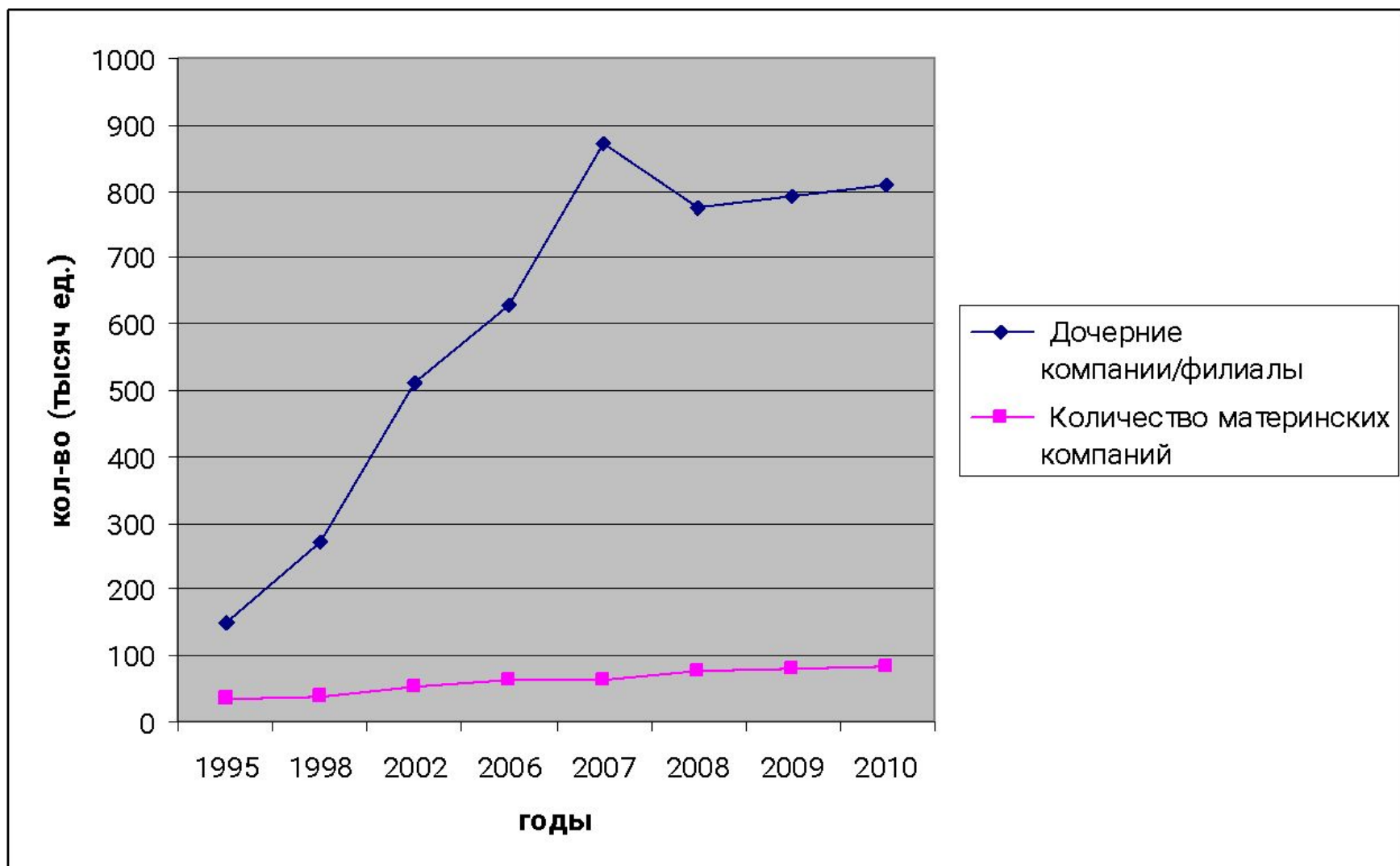
1. Определение экспертов ООН, согласно которому к **ТНК относятся фирмы, имеющие годовой оборот, превышающий 100 млн. долл. и имеющие филиалы не менее чем в 6 странах;**
2. от 1/5 до 1/3 общего оборота приходится на заграничные операции;
3. доля зарубежных активов не менее 25%;
4. многонациональность персонала ТНК, включая ее высшее руководство.

# Количество ТНК растет быстрыми темпами:

- В 1970 г. в мире насчитывалось **7,3 тыс.** ТНК, их оборот составлял около 626 млрд долларов.
- На начало 90-х гг. их число составляло **37 тыс.** с оборотом в 7 млрд долларов.
- В 2010 г. в мире насчитывалось **около 82 тыс.** ТНК и их оборот составлял более 30 трлн долларов.
- **Если критерии определения ТНК не подвергнутся пересмотру, то число ТНК к 2020 году, как считают эксперты, достигнет 150 тыс.**



# Динамика роста ТНК и их дочерних компаний



# Уровень транснациональности фирмы

В соответствии с методикой UNCTAD, все параметры деятельности ТНК характеризуются следующими основными показателями:

World Investment Report: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge.

UNCTAD, UNCTAD Yearbook of International Law, 2010

**FA – зарубежные активы  
ТНК;**

**TA – активы ТНК;**

**FS – объем зарубежной  
продажи ТНК;**

**TS – объем продажи ТНК;**

**FE – численность  
зарубежных сотрудников  
в ТНК;**

**TE – численность  
сотрудников в ТНК;**

**FAF – количество  
зарубежных филиалов**

**TAF – общее число  
филиалов ТНК в мире**

**Расчет индекса транснационализации  
ведется по следующей формуле:**

$$TNI = (FA/TA + FS/TS + FE/TE) / 3 \cdot 100 \%$$

**Рост индекса означает рост  
активности иностранных  
подразделений ТНК.**



**FA – зарубежные активы  
ТНК;**

**FS – объем зарубежной  
продажи ТНК;**

**FE – численность  
зарубежных  
сотрудников в ТНК;**

**TA – активы ТНК;**

**TS – объем продажи  
ТНК;**

**TE – численность  
сотрудников в ТНК;**

# Индекс транснационализации (TNI)

- Индекс помогает оценить степень активности связей материнской компании с внутренней и внешней деятельностью.
- Самыми транснационализированными компаниями являются ТНК Гонконга (индекс 86%), Ирландии (64%), Сингапура (59%).

# индекс интернационализации

- Отражает интенсивность заграничных операций ТНК в соответствии с числом принадлежащих ей зарубежных филиалов (Internationality index) – т.е. отношение числа зарубежных филиалов к числу всех филиалов.

$$II = (FAF/TAF) \cdot 100 \%$$

**FAF – количество зарубежных филиалов ТНК;**

**TAF – общее число филиалов ТНК в мире**

# Индекс широты филиальной сети (NSI – network spread index):

**$NSI = N / (N^* - 1) \cdot 100 \%$** , где

- $N^*$  – количество стран мира, принимавших любые ПИИ,
- а  $N$  – количество стран, где имеются подразделения ТНК.

Характеристика крупнейших ТНК мира, ранжированных по индексу транснационализации (**TNI – transnationality index**), включая расчет индекса интернационализации (**II – internationality index**)

Рассчитано на основе данных, содержащихся в World Investment Report: Promoting Linkages, United Nations (UNCTAD), New York and Geneva, 2010.

Место по индексу транснационализации	Корпорация	(II – internationality index) В %	(TNI – transnationality index) В %
1	Vodafone group PLC	23	85
2	British Petroleum PLC	64	80
3	Total S.A.	72	74
4	Royal Dutch/Shell Group	56	70
5	Exxon Mobil Corporation	80	68
6	General Electric	70	53
7	Ford Motor Company	66	50
8	Toyota Motor Corporation	40	45
9	Walmart stores	90	41
10	Electricitee de France	80	35

# теория Генри Даннинга, Investment Development Path

- **5 уровней развития стран:**
  1. На первом уровне экономике слабо развита и отсутствуют условия не только для накопления и экспорта ПИИ, но и их импорта за исключением стран, обладающих богатыми запасами природных ресурсов;
  2. Страны второго уровня отличаются возрастающей тенденцией увеличения ВВП на душу населения - до 2,5 тыс. долл. За счет чего значительно увеличивается спрос на внутреннем рынке страны, привлекая иностранные ТНК, стремящиеся завоевать зарубежные рынки сбыта, что в результате ведет к увеличению импорта ПИИ. При этом уровень развития национальных фирм довольно слабый и не способствует экспорту ПИИ, если он и имеет место, то в основном ориентирован в региональные экономики или страны с таким же уровнем экономического развития.



# теория Генри Даннинга, Investment Development Path

3. В странах третьего уровня ВВП на душу населения достигает 10 тыс. долл. Импорт ПИИ замедляется, на фоне роста их экспорта, поскольку ТНК сталкиваются с жесткой конкуренцией со стороны национальных фирм, создаются предпосылки для появления первых национальных ТНК. Однако суммы накопленных за счет импорта ПИИ, по-прежнему больше их экспортных объемов;
4. На четвёртом уровне экономического развития ВВП на душу населения составляет 10-36 тыс. долл. В стране растет число национальных ТНК, а экспорт ПИИ превышает их импорт;
5. На пятом уровне, к которому в настоящее время, по мнению ряда экономистов, относится экономика США, объемы экспорта и импорта ПИИ практически уравновешены.

## **В состав ПИИ по методике платежного баланса входят:**

вложение компаниями собственного капитала за рубеж - капитал филиалов и доля акций в дочерних и ассоциированных предприятиях;

внутрикорпорационные переводы капитала в форме кредитов и займов между прямым инвестором и дочерними, ассоциированными компаниями и филиалами.

реинвестирование прибыли - доля прямого инвестора в доходах предприятия с иностранными инвестициями, оставшаяся после налогообложения, не распределенная в качестве дивидендов и не переведенная прямому инвестору;

**Дочерней компанией** называется предприятие, в котором прямой инвестор владеет более **50 %** капитала. **Ассоциированная компания** - это предприятие, в котором прямой инвестор владеет менее **50 %** капитала. **Филиал** - предприятие, полностью принадлежащее прямому инвестору

Расширяя свою экспансию, ТНК используют разнообразные **формы освоения** мирового рынка. Эти формы в значительной степени основываются на контрактных отношениях и не связаны с участием в акционерном капитале других фирм:

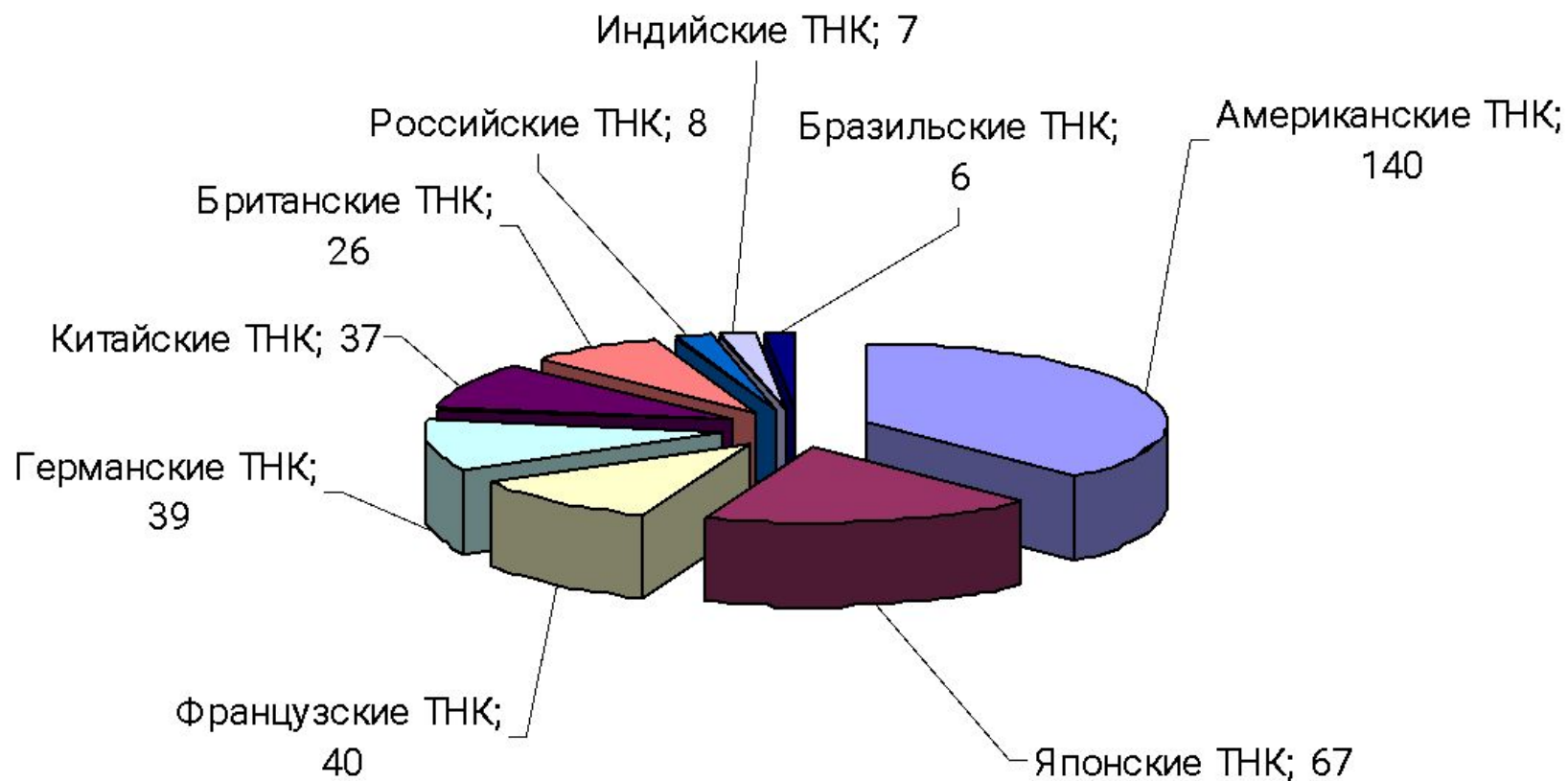
- лицензирование;
- франчайзинг;
- управленческие контракты;
- оказание технических и маркетинговых услуг;
- сдача предприятий «под ключ»;
- ограниченные во времени договора по созданию СП и соглашения по осуществлению отдельных операций.

# Принадлежность современных ТНК











По данным Financial Times Global  
500

Страны- обладатели материнских ТНК	2007	2008	2009	2010	2011	2012
США	183	168	181	164	161	174
Китай	10	38	42	37	39	34
Франция	33	32	24	28	25	24
Япония	52	42	52	45	37	38
Россия	8	13	6	11	11	10
Бразилия	7	11	9	12	11	12
Великобритани я	41	35	32	32	34	38
Германия	20	22	20	19	19	19
Швейцария	12	12	10	13	14	15
Индия	8	13	10	16	14	12

# Национальный состав 500 крупнейших ТНК



# Крупнейшие ТНК по версии Financial Times Global Fortune 500

Rank	Company Name	Revenues (\$b)	Profits (\$mm)
1	 Wal-Mart Stores	469.2	16,999
2	 Exxon Mobil	449.9	44,880
3	 Chevron	233.9	26,179
4	 Phillips 66	169.6	4,124
5	 Berkshire Hathaway	162.5	14,824
6	 Apple	156.5	41,733
7	 General Motors	152.3	6,188
8	 General Electric	146.9	13,641
9	 Valero Energy	138.3	2,083
10	 Ford Motor	134.3	5,665

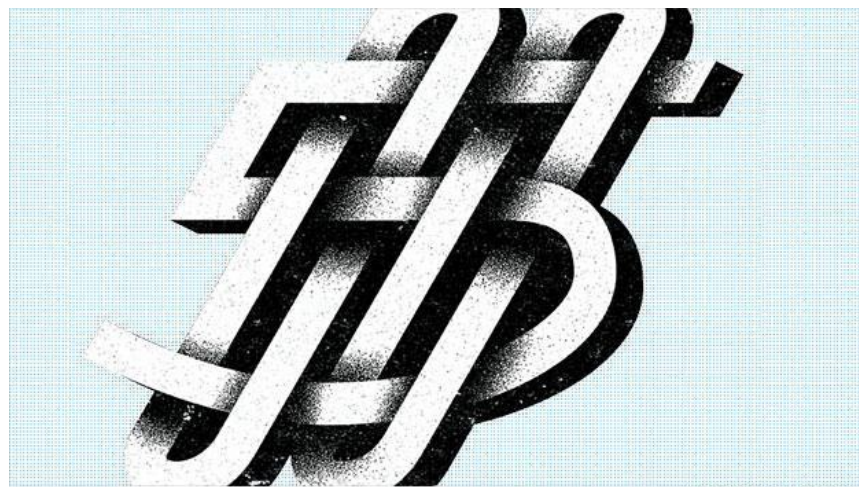


ILLUSTRATION: LUKE SHUMAN

<http://money.cnn.com/>

В настоящее время на долю транснациональных корпораций приходится порядка 40% торгового оборота между

		Централизация ресурсов	
		Жесткая	Нежесткая
Перераспределение прав	Есть	Холдинг, концерн	Перекрестное владение акциями (атархия)
	Нет	Консорциум	Стратегические альянсы

**Рис. 5.9.** Классификация интегрированных структур



# *Структура сети глобального корпоративного контроля*

Исследователи из Швейцарского федерального института технологий в Цюрихе (Swiss Federal Institute of Technology) выявили, что такие финансовые институты, как Barclays, JP Morgan Chase, Goldman Sachs, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Bank of America, UBS, Deutsche Bank, Société Générale, Credit Suisse и другие (147 компаний) контролируют 40% глобального корпоративного богатства. Таким образом, ядро из менее 1% компаний фактически представляет собой глобальную экономическую суперструктуру, которая контролирует почти половину

