

## **Тенденция объединения предприятий за рубежом**

Предпосылками объединения предприятий в зарубежных странах явились увеличение влияния и доминирование корпораций, стремление предприятий выжить в конкурентной борьбе, появление новых форм участия менеджеров в управлении корпорациями. Объективные исторические предпосылки, обусловившие объединение предприятий, привели к тому, что интеграция стала характеризоваться определенными специфическими чертами, присущими той или иной стране. В своем исследовании нам хотелось бы охарактеризовать интеграцию через качественные критерии: методы интеграции, цели интеграции, условия применения интеграции, способы оценки, антимонопольное регулирование.

В зарубежной практике, кроме традиционных слияний и поглощений, довольно широко используется выкуп долговым финансированием (выкуп обыкновенных акций корпорации за счет эмиссии долговых обязательств).

При интеграции предприятий в основном преследуются стратегические и корпоративные цели, т.к. зарубежным странам характерно наличие развитой конкуренции и фондового рынка корпоративного контроля, высококонцентрированных отраслей.

В практике зарубежных стран горизонтальная интеграция, как правило, применяется, в случае если отрасль высококонцентрирована, тогда горизонтальная интеграция эффективна при следующих условиях: 1) если есть свидетельства, что на отраслевом рынке действуют крупные иностранные компании; 2) если необходимо освоение новой технологии; 3) если одна из компаний, входящая в состав этой новой структуры, испытывает серьезные финансовые трудности.

Что касается оценки эффективности, то в зарубежной практике в основном используются следующие методы: простейший метод определения экономических выгод; метод сравнительного анализа; метод дисконтирования потоков денежных средств, оценка стоимости активов. Эти методы используются в зарубежной практике, поскольку имеет место относительная

предсказуемость будущих доходов при прочих равных условиях, в случае если компания не публичная, то применяется метод оценки стоимости активов.

Антимонопольное законодательство ведущих западных стран сформировалось примерно к середине 80-х гг. XX века. Специфику американского подхода к осуществлению антитрестовского регулирования можно охарактеризовать цитатой из одного из решений Верховного суда США: возможная эффективность не может быть использована как аргумент в защиту незаконности. В отличие от США в европейских странах, которые рассматривали процессы концентрации как необходимое условие повышения конкурентоспособности своих производителей на мировом рынке, эффективность использовалась как аргумент, игнорирующий условия обеспечения внутренней конкуренции на основе структурных критериев. В Японии отношения «бизнес - государство» направлены, прежде всего, на повышение конкурентоспособности национальной экономики. В ходе решения данной задачи сложилось либеральное отношение государства к слияниям компаний и картелям и фактическое игнорирование антимонопольного органа в процессе выработки промышленной политики.

После представления качественных критериев, необходимо дополнить анализ количественными показателями. Для этого мы изучили влияние интеграции товаров и услуг в Европейском Союзе на рост валового внутреннего продукта в разрезе нескольких лет (с помощью корреляционного анализа). Усиление интеграционных процессов в Европе непосредственно влияет на рост ВВП в данном регионе, о чем свидетельствует тесная связь данных показателей (92% и 89%).

Исследование показало, что горизонтальная интеграция обладает отличительными особенностями в различных странах. Количественный анализ доказал положительное влияние интеграции в европейской зоне. Следовательно, опыт зарубежных стран можно использовать и в отечественной практике для создания и управления горизонтально-интегрированными структурами.