

Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор Учреждения образования  
“Белорусский государственный  
экономический университет”

В.Н.Шимов

2012 г.

Регистрационный № УД 916-12 /баз.



## **КОРПОРАТИВНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Учебная программа для магистрантов по специальности

1-25 81 03 «Мировая экономика»

2012

## **СОСТАВИТЕЛЬ**

*Кравец Л.М.*, доцент кафедры международного бизнеса Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

## **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

*Нестерова Н.В.*, доцент кафедры мировой экономики Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент;

*Ивашутин А.Л.*, заведующий кафедрой основ бизнеса Белорусского национального технического университета, кандидат экономических наук, доцент.

## **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой международного бизнеса Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(протокол № 8 от 21.03.2012);

Научно-методическим советом Учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(протокол № 6 от 06.06.2012).

Ответственный за редакцию: Кравец Л.М.

Ответственный за выпуск: Кравец Л.М.

## **ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

### **1.1. Цели преподавания дисциплины**

Курс «Корпоративная интеграция в мировой экономике» имеет своей целью изучение теоретических и практических аспектов корпоративной интеграции как важнейшей тенденции мировой экономики. Данный курс призван познакомить магистрантов с теоретическими основами корпоративной интеграции, ее мотивами и условиями, с теоретическими и прикладными аспектами построения различных моделей корпоративной интеграции в мировой экономике, с принятыми в мировой практике подходами к оценке эффективности сделок по слиянию-поглощению, а также развить знания в сфере государственного регулирования уровня экономической концентрации как с теоретической, так и с практической точек зрения.

Курс тесно связан с другими дисциплинами учебного плана подготовки магистров специальности «Мировая экономика», в том числе с курсом «Региональная экономическая интеграция».

### **1.2 Задачи изучения дисциплины**

Задачами изучения данной дисциплины являются:

- усвоение теорий корпоративной интеграции;
- анализ динамики развития корпоративной интеграции в мировой экономике;
- изучение форм и способов корпоративной интеграции;
- ознакомление с мотивами корпоративной интеграции в мировой экономике;
- изучение особенностей становления и развития американской, германской (континентальной) и японской моделей корпоративной интеграции;
- изучение мировой практики оценки эффективности сделок по слиянию-поглощению;
- анализ особенностей корпоративной интеграции в переходной экономике;
- выявление основных типов интегрированных корпоративных структур и оценка основных этапов реорганизации хозяйственных структур в Российской Федерации;
- изучение основных этапов развития корпоративной интеграции в Республике Беларусь и соответствующих им нормативно-правовых актов;
- изучение теоретических аспектов развития антимонопольного регулирования в мировой экономике;

- оценка опыта ведущих стран в формировании антимонопольной политики;
- анализ этапов развития антимонопольного регулирования в Республике Беларусь;
- анализ направлений совершенствования корпоративной интеграции и антимонопольного регулирования в Республике Беларусь с учетом зарубежного опыта.

В соответствии с требованиями квалификационной характеристики магистранты в результате изучения курса должны ЗНАТЬ:

- теоретические основы развития корпоративной интеграции;
- условия и мотивы проведения сделок по слиянию-поглощению;
- подходы к построению основных моделей корпоративной интеграции в мировой экономике;
- методы оценки эффективности сделок по слиянию-поглощению;
- мировой опыт регулирования экономической концентрации;
- условия и динамику развития корпоративной интеграции в Республике Беларусь.

УМЕТЬ:

- обосновывать эффективность сделок по слиянию-поглощению,
- осуществлять выбор форм корпоративной интеграции на основе оценки конкретных условий на внутреннем и зарубежном рынке.

ИМЕТЬ НАВЫКИ: для практической работы во внешнеторговых фирмах и в органах управления внешнеэкономической деятельностью.

Программа является базовой для изучения курса «Корпоративная интеграция в мировой экономике», разработана в соответствии с учебным планом подготовки магистров по специальности 1-25 81 03 «Мировая экономика», рассчитана на 36 учебных часов, в том числе 28 часов лекций и 4 часа практических занятий.

## ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН КУРСА

№ п / п	НАИМЕНОВАНИЕ РАЗДЕЛОВ И ТЕМ	Объем, час.	
		лекций	практических занятий
1	Корпоративная интеграция в системе экономических отношений	2	-
2	Формы и способы интеграции хозяйствующих субъектов	2	
3	Мотивы корпоративной интеграции в мировой экономике	2	
4	Мировая практика корпоративной интеграции: сравнительный анализ подходов	4	-
5	Оценка эффективности сделок по слиянию-поглощению в мировой практике	2	2
6	Эволюция интегрированных корпоративных структур в Российской Федерации	4	-
7	Развитие корпоративной интеграции в Республике Беларусь	4	
8	Зарубежный опыт государственного регулирования экономической концентрации	4	
9	Государственное регулирование экономической концентрации в Республике Беларусь	4	2
	<b>ИТОГО</b>	<b>28</b>	<b>4</b>

## **СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Тема 1. Корпоративная интеграция в системе экономических отношений**

Интеграция промышленных предприятий и образование современных корпоративных структур как одна из важнейших тенденций мировой экономики. Сущность понятия «корпорация» и «корпоративная интеграция», исторические корни их формирования. Классификация теорий корпоративной интеграции. Оценка параллелей в развитии институциональной и неоклассической теории корпоративной интеграции.

Глобализация и ее роль в развитии корпоративной интеграции. Интеграция как важнейшая качественная характеристика глобализации.

Анализ динамики развития корпоративной интеграции в мировой экономике.

### **Тема 2. Формы и способы интеграции хозяйствующих субъектов**

Сущность и особенности сделок по слиянию-поглощению.

Классификационные признаки сделок по слиянию-поглощению: по характеру сделки (дружественная и враждебная); по юридическому статусу (жесткая и мягкая формы); по уровню диверсификации (финансовое поглощение и стратегическое поглощение); по отраслевому охвату сделки (отраслевая и межотраслевая формы); по способу финансирования (финансируемые в денежной форме, осуществляемые путем обмена акциями и смешанные); по источникам финансирования (с использованием долгового финансирования и LBO); по критерию участия государства (поглощение частной компании и приватизация); по участию компаний-агентов в сделке (проводимые с привлечением и без привлечения специализированных компаний).

Разновидности отраслевой формы интеграции: горизонтальная, вертикальная, диагональная, комбинированная, арьергардная, конгломератная. Методы реализации вертикальной форма интеграции: интеграция «вперед», интеграция «назад».

### **Тема 3. Мотивы корпоративной интеграции в мировой экономике**

Мотивы корпоративной интеграции, подходы к оценке их сущности и классификации.

Технологические мотивы как получение, широкое внедрение ноу-хау, новых технологий, повышение потенциала и увеличение отдачи от НИОКР.



Производственные мотивы: загрузка избыточных производственных мощностей, объединение взаимодополняющих ресурсов, снижение зависимости от ключевых поставщиков и клиентов. Товарные (рыночные) мотивы: быстрый выход на новый рынок с основным товаром, быстрый вывод нового товара на традиционный для компании рынок, увеличение рыночной доли на рынке. Экономические мотивы: экономия на масштабах производства, оптимизация производственной программы, снижение транзакционных издержек, повышение инвестиционной привлекательности компании, налоговая оптимизация. Политические мотивы: снижение национальных рисков за счет международной диверсификации, преодоление законодательных барьеров и ограничений.

Синергетический эффект как результат интеграционного взаимодействия - новые свойства, качества, которые приобретает система субъектов хозяйствования в результате их взаимодействия.

#### **Тема 4. Мировая практика корпоративной интеграции: сравнительный анализ подходов**

Американская модель корпоративной интеграции, ее становление и развитие. Основные типы корпораций США, их отличительные черты. Шесть основных взаимосвязанных принципов корпоративного управления в американской модели.

Германская (континентальная) модель корпоративной интеграции, ее особенности. Банки как ведущее звено корпоративных структур в Германии, роль банков в управлении корпорациями.

Японская модель корпоративной интеграции. Характерные признаки японских корпораций. Тенденция усложнения структуры японских корпораций вследствие диверсификации их экономической деятельности.

Сравнительный анализ моделей по следующим признакам: область распространения, субъекты модели, особенности владения акциями, особенности управления, специфика финансирования, мониторинг деятельности. Достоинства и недостатки каждой модели корпоративной интеграции.

#### **Тема 5. Оценка эффективности сделок по слиянию-поглощению в мировой практике**

Цель экономического анализа слияний-поглощений. Особенности анализа эффективности слияния-поглощения: наличие нескольких объектов, многоуровневость, различие целей и задач на различных этапах интеграции, высокий уровень риска.

Этапы анализа слияний-поглощений: преинтеграционный, интеграционный, постинтеграционный. Цель, задачи и система информации

для каждого из этапов. Правовая база экономического анализа слияний-поглощений.

Факторы, определяющие выбор системы показателей экономического анализа слияний и поглощений компаний. Анализ инвестиционной привлекательности компании-цели с позиций мотивационного подхода.

Методы анализа эффективности слияния-поглощения компаний в мировой практике. Оценка синергетического эффекта.

## **Тема 6. Эволюция интегрированных корпоративных структур в Российской Федерации**

Специфические черты корпоративной интеграции в переходной экономике. Особенности формирования российских корпораций. Основные типы интегрированных корпоративных структур в России.

Основные этапы реорганизации хозяйственных структур в Российской Федерации. Нормативно-правовая база развития корпоративной интеграции в России.

Сущность и содержание первого этапа (1986-1989 гг.) - тенденция повышения самостоятельности структурных подразделений крупных промышленных предприятий в бывшем СССР. Второй этап (1990-1992 гг.) - широкая демонополизация экономики и развитие предпринимательской инициативы, создание интегрированных структур по инициативе государственных органов. Третий этап (1993-1997 гг.) - формирование интегрированных структур вокруг крупных банков, финансово-имущественный характер интеграции. Четвертый этап (1998-2000 гг.) - переход лидерства от финансового сектора к реальному, формирование интегрированных структур вокруг крупных промышленных предприятий, активное развитие интеграционных процессов. Пятый этап (с 2001 г. по настоящее время) - тенденция снижения темпов укрупнения сложившихся интегрированных корпоративных структур, переход к реструктуризации групп и юридической реорганизации.

## **Тема 7. Развитие корпоративной интеграции в Республике Беларусь**

Основные этапы развития корпоративной интеграции в Республике Беларусь. Первый этап (1991-1993 гг.) - период интенсивного становления корпоративного законодательства. Второй этап (1994-2009 гг.) - замедление рыночных реформ. Третий этап (с 2010 гг.) - оживление законотворчества в сфере регулирования корпоративной интеграции. Оценка действующих нормативно-правовых актов, регулирующих корпоративную интеграцию в РБ.



Анализ экономико-правового поля корпоративной интеграции в Республике Беларусь. Основные организационно-правовые формы действующих в настоящее время хозяйственных объединений: концерны; производственные объединения; холдинги; хозяйственные группы. Тенденция присоединения предприятий с целью создания более мощных интегрированных корпоративных структур.

Направления совершенствования корпоративной интеграции в Республике Беларусь с учетом зарубежного опыта.

## **Тема 8. Зарубежный опыт государственного регулирования экономической концентрации**

Цель и задачи антимонопольного регулирования в мировой экономике. Хронология развития антимонопольного регулирования в мировой экономике.

Классификационные признаки антимонопольного регулирования в мировой практике: по методам воздействия; по направлению регулирования; по уровню ответственности; по отношению конкурентного законодательства к политике протекционизма; по подходу к установлению пороговой величины, достижение которой делает обязательным представление в антимонопольный орган информации о предстоящей сделке.

Опыт ведущих стран в формировании антимонопольной политики. Особенности антимонопольного регулирования в США, Германии, Японии.

Анализ российского опыта антимонопольного регулирования экономики.

## **Тема 9. Государственное регулирование экономической концентрации в Республике Беларусь**

Направления государственной антимонопольной политики в Республике Беларусь: законотворческая деятельность в области конкурентной политики; ограничение и пресечение монополистической деятельности хозяйствующих субъектов; демонополизация товарных рынков; пресечение недобросовестной конкуренции; содействие развитию конкуренции на товарных рынках республики; контроль за экономической концентрацией; регулирование деятельности субъектов естественных монополий.

Цель, задачи и функции антимонопольных органов Беларуси.

Этапы развития антимонопольного регулирования в Республике Беларусь. Содержание и значение основных нормативных документов, регулирующих процесс экономической концентрации.

Направления совершенствования антимонопольного регулирования в Республике Беларусь.

## ЛИТЕРАТУРА

### Основная:

1. Бутыркин, А.Я. Теория и практика антимонопольного регулирования в ведущих странах запада и России / А.Я. Бутыркин. - М.: Новый век, 2004.- 88с.
2. Гальперин, С.Б. Экономическое обоснование и оценка эффективности проектов создания корпоративных структур / С.Б. Гальперин, М.В. Дороднева. - М.: Издательский дом «Новый век», Институт микроэкономики, 2001.- 56с.
3. Дохолян, С.В. Региональные интегрированные корпоративные структуры / С.В. Дохолян, В.З. Петросянц. - М.: Наука, 2008.- 291с.
4. Ендовицкий, Д.А., Экономический анализ слияний-поглощений компаний / Д.А. Ендовицкий, Е.А. Соболева. - Воронеж, 2009.- 376с.
5. Князева, И.В. Антимонопольная политика в России / И.В. Князева. - М.: Издательство «Омега-Л», 2008.-493с.

### Дополнительная:

1. Антонов, В.Г. Корпоративное управление: учеб. пособие / В.Г. Антонов, В.В. Крылов [и др.]. - М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2010. - 288с.
2. Баккер, Г. Как успешно объединить две компании/ Пер. с англ. / Г. Беккер, Д. Хелминк. - Минск: Гревцов Паблишер, 2008. - 288с.
3. Игнатишин, Ю.В. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы / Ю.В. Игнатишин. - Спб.: Питер, 2005.- 208с.
4. Кравец, Л.М. Особенности интеграционных процессов в российской промышленности и тенденции их развития / Л.М. Кравец // Актуальные проблемы развития экономической науки: сборник научных статей, Гомельский гос. ун-т им. Ф.Скорины. – Гомель: ЦИИР, 2008.- С.218-223.
5. Кравец, Л.М. Антимонопольное регулирование: анализ зарубежного опыта / Л.М. Кравец // Веснік БДЭУ. - 2008.- №6.- С. 17-25.

6. Кравец, Л.М. Оценка инновационного потенциала интегрированных промышленных структур / Л.М. Кравец // Бухгалтерский учет и анализ. - 2008. - №1.- С. 43-48.
7. Кравец, Л.М. Методологические подходы к оценке целесообразности создания интегрированных структур / Л.М. Кравец // Вести БДПУ. - 2008. - №2. - С. 81-85.
8. Коллис, Дэвид Дж. Корпоративная стратегия. Ресурсный подход / Пер. с англ. / Дэвид Дж. Коллис, Синтия А. Монтгомери. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007.- 400 с.
9. Рудык, Н.Б. Структура капитала корпораций: теория и практика / Н.Б. Рудык. - М.: Дело, 2004. – 272 с.
10. Хардинг, Д. Искусство слияний и поглощений: Четыре ключевых решения, от которых зависит успех сделки / Пер. с англ. / Д. Хардинг, С. Роувит. - Минск: Гревцов Паблицер, 2007. - 254 с.
11. Храброва, И. Корпоративное управление: вопросы интеграции. Аффилированные лица, организационное проектирование, интеграционная динамика / И. Храброва. - М.: Издательский Дом «АЛЬПИНА», 2000. - 198 с.
12. Юшко, Ю.И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления: учеб.-метод. пособие / Ю.И. Юшко. - Мн.: ФУАинформ, 2006. – 576 с.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.  
Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.  
Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>