

УДК 338.22.021.4



Берегова Галина Михайловна
кандидат экономических наук, профессор,
кафедра менеджмента,
Иркутский национальный исследовательский
технический университет,
г. Иркутск, Российская Федерация



Ли Шуанишун
аспирант,
кафедра менеджмента,
Иркутский национальный исследовательский
технический университет,
г. Иркутск, Российская Федерация,
e-mail: youyouyouyou52188@gmail.com

АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОМПАНИЙ

Аннотация. В этой статье обобщается текущая ситуация в структуре многонационального финансирования Китая и проводится сравнительный анализ характеристик, типичных для структуры многонационального финансирования развитых стран; во-вторых, анализируется структура финансирования транснациональных факторов и конкретных факторов; наконец, финансирование транснациональных корпораций. Мы должны рассмотреть и взвесить структуру финансирования, подходящую для нас с глобальной точки зрения, и в основном достичь трех целей: минимизировать общие финансовые затраты компании, минимизировать финансовые риски и максимизировать стоимость компании.

Ключевые слова: транснациональные компании, структура финансирования, влияющие факторы, бизнес-стратегии, международные рынки.

Статья издана по результатам проведенной III Международной научно-практической конференции «Развитие малого предпринимательства в Байкальском регионе» в рамках Всемирной недели Предпринимательства, кафедры Экономики предприятий и предпринимательской деятельности (ФГБОУ ВО Байкальский государственный университет, Иркутск, Российская Федерация, 20.11.2020 г.).

Galina M. Beregova
PhD in Economics, Professor,
Department of Management,
National Research Irkutsk State Technical University,
Irkutsk, Russian Federation

Li Shuangshuang
Postgraduate Student,
Department of Management,
National Research Irkutsk State Technical University,
Irkutsk, Russian Federation,
e-mail: youyouyouyou52188@gmail.com

ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE FINANCING OF MULTINATIONAL COMPANIES

Abstract. This article summarizes the current situation in the structure of China's multinational Finance and provides a comparative analysis of the characteristics typical of the structure of multinational Finance in developed countries; secondly, it analyzes the structure of financing of transnational factors and specific factors; finally, financing multinational corporations We need to consider and weigh the financing structure that is suitable for us from a global perspective, and basically achieve three goals: minimize the overall financial costs of the company, minimize financial risks, and maximize the value of the company.

Keywords: multinational companies, financing structure, influencing factors, business strategies, international markets.

После реформ и открытости Китая транснациональные компании были привлечены огромным рыночным потенциалом Китая и дешевыми трудовыми ресурсами. В то же время, с распространением обучения на собственном опыте и побочными эффектами технологий, Китай также встал на путь транснациональных операций и основал зарубежные дочерние компании. После того, как рынок стал снижаться, некоторые предприниматели в Китае полностью проявили свои способности и расширили масштабы своего бизнеса. Конкурентоспособность их предприятий значительно повысилась, и они постепенно стали ориентироваться на передовые предприятия в развитых странах. Особенно после 2003 года масштабы иностранных инвестиций Китая быстро увеличивались, бизнес-стратегии начали изучаться на практике, а крупные международные корпоративные слияния и поглощения, и реструктуризация предприятий продолжали появляться в новостях. Согласно результатам, опубликованным в «Докладе о мировых инвестициях за 2019 год», китайские многонациональные инвестиционные компании составляют половину глобальных транснациональных компаний [1]. Наблюдается положительная тенденция, когда государственные гиганты и лидеры частных предприятий совместно выходят на международный рынок и исследуют зарубежный бизнес, включая Китай.

Цель и задачи исследования. Определить различные доступные источники финансирования и проанализировать, как транснациональные компании выбирают лучшие методы финансирования для формирования разумной

структуры финансирования на основе классической теории структуры финансирования, тем самым снижая затраты на финансирование, оптимизируя структуру финансирования и осознавая ценность транснациональных компаний.

Методы исследования. В рамках статьи использовались такие методы научного исследования, как: методы научного обзора и факторного анализа.

Полученные результаты. Глобализация транснациональных компаний позволяет им использовать два метода распределения ресурсов на внутреннем и международном рынках. В частности, в области финансирования капитала материнская компания может использовать внутренние ресурсы и финансовый рынок принимающей страны для полной оценки соответствующих финансовых затрат и методов финансирования. Имеет место быть гибкое планирование множества каналов и методов финансирования, поэтому проблема структуры финансирования самих транснациональных компаний срочно требует специального исследования и обсуждения.

Во-вторых, в процессе финансирования транснациональных компаний права и обязанности постоянно меняются с переводом средств. Все заинтересованные стороны должны определять использование, контроль и распределение средств и другие отношения интересов, что напрямую влияет на структуру управления транснациональными компаниями. Поэтому в финансовой деятельности современных транснациональных компаний, чтобы максимизировать стоимость компании, структура финансирования часто рассматривается как центр внимания.

Рассмотрим факторы, влияющие на структуру финансирования транснациональных компаний.

1. Основные влияющие факторы. Из-за особого характера транснациональных компаний при выборе структуры финансирования необходимо взвесить более неблагоприятные или благоприятные факторы. В целом, факторы, влияющие на структуру финансирования транснациональных компаний, в основном связаны с тремя аспектами: экологическими факторами, отраслевыми различиями и факторами отдельных компаний.

К факторам окружающей среды относятся страна, в которой расположены транснациональные компании, политическая ситуация в каждой стране, разница в обменных курсах и налогах. Поскольку международные операции и инвестиционные решения транснациональных компаний в значительной степени зависят от диверсифицированной международной рыночной конъюнктуры, то данные макро-факторы играют важную и решающую роль.

Отраслевые различия относятся к разным структурам финансирования, сформированным различными отраслями, в которых работают транснациональные компании. Например, финансы и страхование, строительство и недвижимость являются наиболее типичными отраслями, которые связаны с управлением долгом. Традиционные отрасли, такие как сельское хозяйство, лесное хозяйство, животноводство и рыболовство, имеют относительно низкие отно-

шения активов и пассивов. Кроме того, пищевая, швейная и текстильная промышленность имеют соотношение активов и пассивов в отрасли на одном из самых низких.

Фактор отдельной компании относится к микро-факторам собственной деятельности транснациональной компании. Именно разница в операционных характеристиках разных компаний влияет на структуру финансирования компании. Данные микро-факторы являются ключевыми факторами при изучении структуры финансирования, и они, соответственно, выявляют корреляцию между этими микро-факторами и структурой финансирования.

2. Статус конкретных факторов. На структуру финансирования транснациональных корпораций влияют основные факторы влияния. Из-за того, что транснациональные корпорации имеют свои собственные особенности с точки зрения окружающей среды, отраслевых различий и факторов компании, они сформировали свою собственную модель под влиянием факторов.

Что касается факторов окружающей среды, наибольшее влияние на структуру финансирования транснациональных компаний в Китае оказывает обменный курс. В последние годы повышение курса юаня напрямую повлияло на валютную структуру долга многонациональных корпораций Китая и снизило фактическую стоимость долга многонациональных корпораций. Это способствует ослаблению давления внешней задолженности китайских многонациональных корпораций, тем самым увеличивая коэффициент финансирования внешнего долга. Во-вторых, вопросы налогообложения значительно влияют на структуру финансирования транснациональных компаний в Китае. Поскольку налогообложение материнской компании связано с системой налогообложения Китая, то ставка налога на прибыль материнской компании рассчитывается исходя из местных правил и составляет 25%. К примеру в 2011 году средний уровень подоходного налога в мире составлял 28,6%, поэтому большинству транснациональных компаний в Китае удавалось сокращать и увеличивать коэффициент долгового финансирования своих дочерних компаний и использовать высокие коэффициенты долга для снижения налогового давления. Согласно статистике KPMG, средняя мировая ставка налога на прибыль упала до 24,99% в 2016 году, что немного ниже ставки налога на прибыль корпораций в Китае [2]. Поэтому китайские транснациональные компании должны внести соответствующие изменения в свою структуру финансирования, чтобы снизить коэффициент долга своих дочерних компаний.

С точки зрения отраслевых различий транснациональным компаниям Китая в нефтехимической, металлургической, горнодобывающей и транспортной отраслях необходимо полагаться на сильные капитальные вложения в качестве предварительного условия и привлекать значительные объемы инвестиций в основной капитал. Таким образом, масштабы капиталовложений и основных фондов транснациональных компаний Китая сильно зависят от отрасли, в которой они работают. Например, в нефтехимической отрасли, общие активы составляют до 9 сотен миллиардов основных средств, составляющих

половину от общего объема активов [3]. При этом в металлургической промышленности, к примеру в Baoshan Iron and Steel, общие активы до 2 более ста миллиардов, основные средства к общей сумме активов составляют 54%. Представитель транспортной отрасли авиакомпания China Southern Airlines, имеет активы более 100 млрд. юаней, а ее основные фонды составляют 70% [4]. Кроме того, с изменениями спроса в последние годы потребительский спрос на информационные отрасли и товары для дома начал персонализироваться и диверсифицироваться, что влияет на стабильность этих отраслей и снижает долю долгового финансирования в структуре финансирования. Например, Qingdao Haier и Foxconn International не имеют долгового финансирования, коэффициент долгового финансирования этих отраслей находится на относительно низком уровне. Глядя на типичные транснациональные компании Китая, финансовые структуры многонациональных компаний одного и того же типа отрасли, как правило, близки, что также подтверждает влияние отраслевых факторов на структуру финансирования транснациональных корпораций.

3. Предложения по оптимизации структуры финансирования транснациональных компаний [5]. Обобщая приведенный выше анализ, можно сказать, что процесс принятия финансовых решений транснациональными компаниями в Китае должен иметь глобальную перспективу, полностью оценивать свою собственную устойчивость к рискам и структуру финансирования, а также стремиться к облегчению корпоративного финансирования, контролируемым рискам и контролируемым расходам. Прежде всего, необходимо учитывать финансовые затраты, которые компания можем нести, и активно сравнивать затраты на различные каналы финансирования. Во-вторых, полностью оценить различные факторы, которые могут повлиять на результаты финансирования. Эти факторы могут включать следующее: макроэкономическая ситуация, отраслевые различия, финансовое положение компании и т. д.

Выводы. Факторы окружающей среды, особенно различия в политической и экономической среде, имеют большое влияние на финансовые затраты и финансовые риски. В странах с другой политической средой и экономическими системами трансграничные операции должны осуществляться в соответствии с местными условиями и временными условиями. Зная общую цель материнской компании, дочерние компании в каждом регионе из всех сил стараются соответствовать стратегии глобализации материнской компании и даже рассматривают возможность разумного ухода от налогов. На мезо-отраслевом уровне необходимо иметь глубокое понимание отрасли, в которой расположена компания, знать жизненный цикл продукта и общие условия работы в отрасли, а также снижать рыночный риск, вызванный слепым финансированием. На микроуровне предприятия такие показатели, как масштаб бизнеса, коэффициент достаточности капитала, структура прав собственности и бизнес-стратегия оказывают глубокое влияние на прибыльность и рост компании, а также на принятие управленческих решений инвесторами и топ-менеджмен-

том. Все это напрямую связано с конечным результатом международного финансирования. И наконец, необходимо тщательно сравнивать различные планы финансирования для оптимизации и формирования наилучшей структуры финансирования.

Список использованной литературы

1. Чжоу Тяньун. Динамика деятельности мировых транснациональных компаний 跨国公司动态. Китайская международная ассоциация продвижения транснациональных компаний. 2020. — URL: http://www.cicpmc.org/information_view.aspx?nid=34&typeid=50020&id=1494
2. Пан Цин. В условиях эпидемии транснациональные компании ускорили свое присутствие на «онлайн-рынке» Китая. Информационное агентство Синьхуа 疫情之下, 跨国企业加快布局中国“线上市场”. 2020. — URL: http://www.xinhuanet.com/fortune/2020-03/10/c_1125692622.htm
3. Beregova G. Problems and prospects of import substitution in the construction industry of the region / G. Beregova, A. Klipin, A. Shupletsov // IOP Conference Series: Materials Science and Engineering. New Technologies and Special-Purpose Development Priorities. — 2019. — P. 12–13.
4. Лучко М. Л. Китайский ТНК на мировом инвестиционном поле / М. Л. Лучко // Мировая экономика и международные отношения. — 2017. — Т. 61, № 9. — С. 45–53.
5. Пан, Цин. В условиях эпидемии транснациональные компании ускорили свое присутствие на «онлайн-рынке» Китая. Информационное агентство Синьхуа. 2020. — URL: http://www.xinhuanet.com/fortune/2020-03/10/c_1125692622.htm (дата обращения: 02.12.2020).