

Субъекты хозяйствования в интеграционных процессах территорий

© 2011 А.А. Кизим

доктор экономических наук, профессор
Кубанский государственный университет, г. Краснодар

© 2011 О.В. Данилюк

ООО “Телекомсистема”, г. Краснодар

© 2011 В.С. Пятков

Кубанский государственный университет, г. Краснодар
E-mail: Arko1980@mail.ru, Kubb2009@mail.ru, oksanadali@rambler.ru

В статье рассматриваются вопросы сущности интеграционных процессов предприятий в условиях глобализации экономики как на макро-, так и на микроуровне. Выделяются основные причины и современные проблемы экономической интеграции. Проведен анализ и представлен прогноз тенденций слияний и поглощений хозяйствующих субъектов на период до 2020 г.

Ключевые слова: глобализация, интеграционные процессы, интернационализация, хозяйствующие субъекты, слияния и поглощения, регионализация, реструктуризация, конкурентоспособность, синергетический эффект.

Важнейшим фактором, определяющим развитие экономики в наши дни, является глобализация мирового хозяйства. Ее основу составляют рост взаимозависимости национальных экономик и все более тесная их интеграция. Возникают глобальные системы инфраструктуры (транспортно-логистическая сеть, Интернет и др.). Возрастает значение глобальных проблем современности, решение которых требует сотрудничества всех стран мира. Существенное влияние на протекающие процессы оказывает научно-технический прогресс, в первую очередь в области информационных технологий и телекоммуникаций. Процесс глобализации затрагивает не только уровень межгосударственных отношений, но и все уровни экономики¹.

В новый век человеческая цивилизация вступила с осознанием феномена глобального мира. Глобализация в ее исторической динамике представляет собой становление единого взаимосвязанного мира, в котором народы не отделены друг от друга привычными протекционистскими барьерами и границами, одновременно и препятствующими их общению, и предохраняющими их от неупорядоченных внешних воздействий. На первый план вышли проблемы “открытости” национальной экономики, так как к новой системе открытого, глобализующегося мира различные народы и государства подошли неодинаково подготовленными, значительно отличающимися по своему экономическому, военно-стратегическому и информационному потенциалу; глобализация стала реальным фактором мировой исто-

рии. Вместе с тем дискуссионными остаются проблемы, касающиеся сущности и роли глобализации в современном мире.

В настоящее время широко обсуждается круг проблем, связанных с глобализацией, под которой часто понимают нынешнюю тенденцию к увеличению свободы движения капиталов и рабочей силы, к росту геоэкономической зависимости разных стран и регионов².

По мнению А. Гапоненко, процесс глобализации носит всеобъемлющий характер, его различные грани входят в предмет изучения практически всех общественных научных дисциплин. Экономисты акцентируют внимание на слиянии рынков и организаций, интернационализации производственных цепочек, при которых экономические границы государств становятся все более прозрачными³. Формирование жизнеспособных экономических структур, обеспечивающих эффективное функционирование экономики, крайне важно для дальнейшего развития экономической системы и социально-экономических связей. Формы таких структур могут быть весьма разнообразны, но в настоящее время их сущность сводится, главным образом, к интеграции и партнерству.

Как отмечает А. Попович, интеграция всегда предполагает какие-то цели, которые должны стать определяющими в процессе объединения стран. С одной стороны, региональная интеграция рассматривается как инструмент достижения более быстрых темпов экономического роста. Эффекты региональной экономики на масштабе и сокращение

транспортных издержек могут генерировать динамические эффекты, которые усиливают темпы экономического роста. С другой стороны, регионализм расценивается как средство сохранения политического контроля над процессами глобализации в экономической сфере, которые ослабили степень влияния национальных инструментов экономической политики⁴.

В чем же состоят основные выгоды региональной интеграции, складывающейся как реакция на процесс глобализации? Прежде всего, географическое соседство стран-участниц стимулирует рост торговли и инвестиций.

Как отмечает профессор А. Кизим, важную роль в глобальной экономике играет фактор регионализации. Региональные аспекты взаимодействия можно рассматривать и на уровне одной страны, и на уровне нескольких стран, расположенных в непосредственной близости друг к другу, как правило имеющих общие границы в определенной географической зоне. Известны многочисленные примеры построения успешных структур и систем, например, для стран Бенилюкса, ЕС, США, и Канады, Юго-Восточной Азии⁵.

Как считает К. Литвинский, сегодня нет сомнения в том, что социально-экономическая устойчивость страны неразрывно связана, с одной стороны, устойчивостью федеральных округов и регионов, ее составляющих, а с другой - наличием прочных взаимовыгодных социально-экономических связей между регионами, странами СНГ и дальнего зарубежья. Интеграционные процессы, проводимые в Краснодарском крае, имеют важнейшее значение как наиболее существенный фактор восстановления и устойчивого развития хозяйственного комплекса региона. Основу экономического потенциала края составляют: агропромышленный, топливно-энергетический, транспортный, курортно-рекреационный комплексы, машиностроение, лесное хозяйство, деревообработка и мебельное производство, промышленность строительных материалов⁶.

Согласно исследованию С. Бурса на предмет развития интеграционных связей в молочном подкомплексе АПК Краснодарского края, интегрированная экономика в агропромышленном комплексе - это единственный способ обеспечения паритета экономических отношений сельскохозяйственных предприятий и других производителей молока со своими партнерами - предприятиями перерабатывающей промышленности и торговыми организациями. Создаваемые интегрированные формирования следует представлять не просто как объединение или слияние предприятий, а также как объединение их технологических и экономических интересов⁷.

Как отмечает К. Литвинский, интеграционный потенциал Краснодарского края, какой мы имеем сегодня, огромен, хотя за время проведения реформ был использован не в полную силу. Для использования всего интеграционного потенциала необходимо наиболее полное понимание существующих интеграционных социально-экономических перспектив региона⁸.

К тому же, по мнению С. Бурса, одной из особенностей современного этапа интеграционных процессов в АПК является то, что некоторые сельскохозяйственные предприятия, оказавшись на грани банкротства, не в состоянии эффективно осуществлять производство без внешних инвестиционных ресурсов и вынуждены сами искать инвесторов. Поэтому в ряде регионов страны, включая и Краснодарский край, в данный процесс вовлекаются промышленные предприятия и банковские структуры, обладающие свободными денежными ресурсами. Производя значительные финансовые вливания, инвесторы в целях более жесткого учета и контроля над использованием вкладываемых ими денежных средств берут под свое управление сельскохозяйственное производство. Это приводит к развитию процессов централизации, консолидации собственности и появлению корпоративной формы, которая создается путем объединения банковского (или промышленного) и аграрного капиталов⁹.

По мнению А.А. Кизим, С.З. Бекировой, З.Б. Вафаева поиск эффективных организационных форм компаний продолжается на протяжении последнего столетия. В практике хозяйствования сложились разнообразные типы интеграции фирм, различающиеся в зависимости от целей сотрудничества, характера хозяйственных отношений между их участниками, степени самостоятельности входящих в объединение предприятий. Крупные интегрированные структуры определяют направления развития экономики и являются основой эффективности функционирования и развития сектора промышленности в развитых странах. Создание интегрированных структур в промышленности России, использующих принципы интернационализации (в финансовой сфере - капитала, в производственных процессах - новых технологий), выступает одним из условий дальнейшего развития экономики, усиления конкурентных позиций субъектов хозяйствования и контроля за изменениями внешней среды как на внутреннем, так и на международном рынке¹⁰.

В настоящее время в мировой экономике действует две тенденции. С одной стороны, усиливается целостность мирового хозяйства, его

глобализация, что вызвано развитием экономических связей между странами, либерализацией торговли, созданием современных систем коммуникации и информации, мировых технических стандартов и норм. Особенно этот процесс проявляется через деятельность ТНК. С другой стороны, происходит экономическое сближение и взаимодействие стран на региональном уровне, формируются крупные региональные интеграционные структуры, развивающиеся в направлении создания относительно самостоятельных центров мирового хозяйства¹¹.

Глобализация на современном ее этапе не совершенна уже потому, что, наряду с положи-

Интенсивность, товарная и географическая структура международного обмена товарами и услугами зависят от уровня развития материального производства, сферы услуг, транспортной, кредитно-финансовой и коммуникационной инфраструктуры в странах мирового сообщества. В настоящее время, по некоторым оценкам, реальный объем международных торгуемых услуг примерно втрое больше того, который учитывается статистикой. Если учитывать лишь улавливаемый современной статистикой ее объем и тенденции последних полутора десятилетий, то в 2010 г. он достигает (в ценах 2005 г.) 7,1-7,4 трлн. долл. (табл. 1), но, кроме этого прямого вклада в

Таблица 1. Объемы международной торговли коммерческими услугами (в ценах и валютных курсах 2005 г.), млрд. долл.*

Сценарий	1990 г.	2000 г.	2005 г.	2010 г.	2020 г.
Минимальный	-	-	-	3615	7050
Основной	1234	1180	2498	3560	7230
Максимальный	-	-	-	3506	7410

Рассчитано по: UNCTAD. Statistical Data Base.

* Дынкин А.А. Мировая экономика: прогноз до 2020 года/ИМЭМО РАН. М., 2008.

тельными импульсами экономического развития, она может подорвать развитие экономик отдельных стран. Развивающиеся страны поэтому должны не только приспособливаться к системе глобалистских отношений, но и участвовать в ее формировании в соответствии со своими национальными интересами¹².

По мнению В. Ивантера, Ф. Клоцвога, экономическая интеграция - качественно более высокая ступень сотрудничества, когда достигается органическая согласованность в осуществлении воспроизводственного процесса отдельных стран. При этом в условиях сохранения их суверенитета и существования между ними рыночных отношений особую роль приобретает согласованное развитие сферы межстрановой кооперации и обмена. Таким образом, количественным признаком интеграции может служить доля взаимного товарообмена между странами в их общем внешнеторговом обороте. Говорить о реальной интеграции можно тогда, когда взаимный обмен преобладает в структуре внешнеторгового оборота¹³.

мировую торговлю, развитие транспортных, финансовых, телекоммуникационных и разного рода деловых услуг облегчает международную торговлю товарами, ускоряет развитие как межотраслевой, так и внутриотраслевой торговли.

Все изложенное выше, по мнению А. Дынкина, дает основание прогнозировать дальнейший быстрый рост международной торговли товарами и услугами. Опережающий рост международной торговли по сравнению с ростом производства товаров и услуг будет и дальше повышать степень воспроизводственной открытости национальных экономик, усиливая их втянутость в мирохозяйственные связи как по экспорту, так и по импорту (табл. 2).

В то же время экономическое самоопределение России неразрывно связано с ее вхождением в современное мировое хозяйство, с нахождением своего места в процессе глобализации. Линия на почти полную самоизоляцию от внешнего мира и автаркии, проводившаяся в течение десятилетий, явилась одной из главных причин отставания и системного кризиса советской эко-

Таблица 2. Мировой экспорт товаров и услуг (в ценах и валютах 2005 г.), млрд. долл.*

Страны	1990 г.	2000 г.	2005 г.	2010 г.	2020 г.
Развитые **	4816	6497	8765	1410	14 685
Развивающиеся	1799	2655	3919	5700	12 055
Мир в целом	6615	9152	12 684	16 100	26 740

* В эту группу входят 29 стран: 15 государств-членов Евросоюза (до его расширения в 2004 г.), США, Канада, Япония, Австралия, Гонконг, Израиль, Исландия, Кипр, Южная Корея, Новая Зеландия, Норвегия, Сингапур, Тайвань и Швейцария. Рассчитано по данным Международного фонда.

** Дынкин А.А. Мировая экономика: прогноз до 2020 года/ИМЭМО РАН. М., 2008.

номики. Особенно сильно негативные последствия такого позиционирования стали сказываться на фоне глобализации, развернувшейся в последней трети истекшего столетия и ставшей доминантной мирового развития¹⁴.

Как считает профессор А. Кизим, принимая во внимание практику зарубежных стран при реализации интеграционных направлений развития, в РФ многими корпорациями выбраны стратегия и тактика слияния и поглощения как основа относительно устойчивого функционирования макросистемы и укрупнения бизнеса отдельных корпораций. В данном случае используются стандартные схемы создания различных видов сложных корпоративных форм хозяйствующих субъектов или корпоративных образований в виде холдингов, финансово-промышленных групп, транснациональных компаний (или совместных предприятий), а также стратегических альянсов¹⁵.

Согласно мнению Р. Райта, а именно его теории управления логистикой на B2B-рынках, слияния, поглощения, совместные предприятия и стратегические альянсы используются на национальном, международном и глобальном рынках и могут принимать самые разные формы в зависимости от целей, задач и стратегий участников. Таким образом, к основным причинам образования подобных объединений можно отнести: получение экономии на масштабах; закрепление доли рынка; блокирование конкурентов; использование совместной системы распространения, общей клиентской базы и рынков; обмен ресурсами, включая финансы, умения и навыки, знания, информацию и технологии; получение доступа к ограниченным ресурсам, таким как патенты, лицензии, клиенты и рынки; получение доступа к знаниям и влияниям в сфере культуры и политики; использование совместных управленческих и предпринимательских знаний и умений¹⁶.

В то же время процессы слияний и поглощений предприятий в российской экономике недостаточно эффективны и не всегда дают желаемый результат. Вместе с тем эффективная реализация этих процессов несет в себе значительный потенциал выгод от эффектов концентрации и синергии, позволяет обеспечить рост конкурентоспособности промышленных предприятий и активное продвижение их продукции на внутренний и зарубежные рынки. В этой связи актуализируется задача совершенствования технологий слияний и поглощений (M & A)¹⁷.

Согласно исследованиям российского рынка слияний и поглощений, в 2009 г. под влиянием неопределенной макроэкономической ситуации

в РФ произошел спад активности на рынке слияний и поглощений. Компании прежде всего ориентировались на оптимизацию затрат, пересмотр инвестиционные программы. Часть компаний ушла с рынка, часть - заняла их место как более конкурентоспособная. Рост показателей национальной экономики в IV квартале 2009 г. - I квартале 2010 г. внес позитивные сигналы на рынок M&A. В 2009 г. российский рынок слияний и поглощений сократился более чем на 57 %, составив около 41,91 млрд. долл. в стоимостном выражении против 98 млрд. долл. в 2008 г. Всего на российском рынке слияний и поглощений была совершена 731 сделка против 775 сделок в 2008 г. Объем трансграничных сделок M&A в 2009 г. составил 10,87 млрд. долл. Из них на долю приобретения российскими компаниями зарубежных активов приходится 73,54 % в стоимостном объеме и 35,5 % по количеству сделок.

Среди пяти самых распространенных отраслей: финансов, энергетики, связи, добычи нефти и газа, - а также производства пищевых продуктов средний уровень прозрачности сделок составил 32 %.

В 2009 г. лидирующее положение по величине направленных инвестиций занимали компании нефтегазового сектора (21,22 млрд. долл., что составляет около 50,63 % объема рынка). По сравнению с 2008 г. объем рынка в данном секторе вырос на 75,84 %. Таким образом, на основании использованной статистики делается вывод, что развитие российского рынка слияний и поглощений в 2010-2011 гг. будет проходить под влиянием макроэкономической ситуации в России. Умеренно-благоприятная макроэкономическая ситуация в 2010-2011 гг. положительно скажется на динамике рынка слияний и поглощений. В экономику страны под влиянием высоких цен на энергоресурсы и сырье будет поступать валютная выручка экспортеров, улучшится ситуация с ликвидностью, вырастут котировки компаний-лидеров. Вышеперечисленные, а также некоторые другие наметившиеся позитивные сигналы будут способствовать росту фондового рынка, особенно в части ведущих компаний. Вслед за ростом инвестиционных возможностей клиентов возрастут и возможности организаций финансовой отрасли: банков и инвестиционных компаний. В таких условиях закономерно ожидать оживления на рынке слияний и поглощений (табл. 3).

Большие перестановки в крупнейших 10 отраслях на рынке M&A связаны, в первую очередь, с заключением в сильно выросших отраслях ряда очень крупных сделок. Телекоммуни-

Таблица 3. Динамика рынка M&A в разрезе секторов национальной экономики РФ 2009-2010 г. *

Место в 2010 г.	Сектор	Объем рынка в 2010 г., млрд. долл.	Место в 2009 г.	Объем рынка в 2009 г., млрд. долл.	Прирост за 2010 г. (по стоимости сделок), %	Кол-во сделок в 2010 г.	Кол-во сделок в 2009 г.	Прирост за 2010 г. (по кол-ву сделок), %
1	Телекоммуникационная отрасль	15,83	2	4,97	142,79	69	50	38
2	Добыча природного газа и нефти	7,31	1	17,46	-58,81	34	47	-27,66
3	Химическое производство	5,45	18	0,27	1901,25	26	11	136,36
4	Финансовый сектор	3,82	4	3,38	13,23	102	103	-0,97
5	Металлургическое производство	3,38	8	0,75	350,88	11	20	-45
6	Ритейл и потребительский сектор	2,47	6	1,52	63,07	33	28	17,86
7	Машиностроение	2,17	7	0,89	142,79	39	43	-9,30
8	Производство нефтепродуктов и ядерных материалов	1,99	3	3,46	-42,46	12	25	-52,00
9	Деятельность сухопутного, водного и воздушного транспорта	1,92	23	0,06	2890,12	31	29	6,90
10	Производство электроэнергии, газа и пара	1,51	9	0,74	103,43	88	67	31,34

* Ситуация на рынке слияний и поглощений в 2009г-2010 г. URL: http://www.fbk.ru/library/columns/mergers_bankdelo.

кационный сектор, оказавшийся на первом месте, был представлен как одним из крупнейших слияний в 2010 г., так и большим количеством сделок, направленных на горизонтальную интеграцию¹⁸.

Следовательно, интеграционные операции становятся инструментом, без которого сложно представить динамично развивающийся бизнес. Они позволяют увеличивать стоимость компании, создавать действительно эффективные бизнес-процессы, получать уникальные конкурентные преимущества, консолидируясь именно с той компанией, которая наилучшим образом подходит для этих целей.

В целом, на основе исследований А. Дынкина, делается вывод, что фундаментальной тенденцией мировой экономики, определяющей многие другие составляющие ее развития в ближайшие полтора десятилетия, останется нарастание ее глобализации, т.е. трансформации мирового экономического сообщества в целостную экономическую систему, где национальные (страновые) социумы постепенно становятся составными частями единого всемирного экономического организма¹⁹.

По мнению, Н. Рудык, ключевую роль для благоприятного исхода сделки играет подробная и четкая программа слияния и поглощения, и в

первую очередь, выработанные критерии отсева, на основании которых будут отбираться наиболее подходящие кандидаты на слияние или поглощение²⁰.

На исход сделки влияет тактика ее проведения, методы и стратегии реализации. Именно этим набором критериев и определяется дальнейшее развитие компании и синергетический эффект от использования такой инвестиционной стратегии, как транснациональные слияния и поглощения²¹.

В настоящее время проблемы совершенствования межрегионального экономического сотрудничества и интеграционного взаимодействия и, следовательно, интернационализации многих сфер в переходной экономике являются недостаточно разработанными в современной отечественной и зарубежной науке. Все это и предопределяет необходимость исследования действующих организационно-экономических факторов формирования хозяйственных связей между регионами и разработки рекомендаций по их совершенствованию в целях усиления стабильности и устойчивости развития экономики страны в целом.

Как отмечает Л. Раговик, слияния и поглощения могут улучшить положение компании и повысить прибыльность и устойчивость, сделать бизнес более конкурентным и прибыльным. Ос-

новная причина сделок, где компании используют механизмы слияния и поглощения, - это конкуренция, которая вынуждает активно искать инвестиционные возможности, эффективно использовать все ресурсы, снижать издержки и искать стратегии противодействия конкурентам²².

По мнению В. Плеханова, в отличие от мировой тенденции, в России наблюдается растущее значение сделок, заключаемых фондами прямых инвестиций, особенно на рынке средних по величине сделок. Это объясняется растущей необходимостью привлечения капитала для развития компаний и крепнущим доверием инвесторов к российской экономике. Принимая во внимание перечисленные выше факторы и положительные тенденции, можно отметить, что благоприятные макроэкономическая и политическая ситуация и существенный потенциал роста создают необходимые условия для дальнейшего притока иностранных инвестиций и развития рынка слияний и поглощений в России. Тем не менее, несмотря на продолжающийся рост общего объема как внутренних, так и транснациональных сделок, российский рынок слияний и поглощений во многом уступает развитым, что подчеркивает потенциал дальнейшего развития²³.

Проведенное исследование полностью доказывает, что в современных условиях развития интеграция является одной из важных движущих сил на всех уровнях и во всех сферах экономики. В настоящее время совершенствуются интеграционные процессы, увеличивается количество интеграционных образований. Интеграционные процессы для субъектов хозяйствования имеют важное значение как фактор восстановления и развития их деятельности на макро- и микроуровне.

На местном уровне создание и дальнейшее развитие интегрированных структур способствуют обеспечению конкурентоспособности региона, стабилизации ситуации в социальной и экономической сфере, повышению уровня жизни населения, развитию малого и среднего бизнеса.

Формирование международных интеграционных группировок подразумевает достижение четырех основ свободы: свободы движения товаров, услуг, капитала и рабочей силы. При этом, проводя стратегию интеграции в мировое экономическое пространство, следует учитывать зарубежный опыт.

В свою очередь, для эффективной реализации развития интеграционных процессов необходимо государственное регулирование, которое должно осуществлять экономическую политику, главным образом в сфере защиты, регулирования и развития внешнеэкономических связей.

В России имеется ряд предпосылок для успешной реализации интеграционных процессов. К основным из них относятся развитая научная база, обеспеченность сырьем и энергоресурсами, высокий научно-технический кадровый потенциал и индекс человеческого развития. В свою очередь, для интеграции страны в мировую экономику необходимы: стабилизация политического режима; развитие наукоемких отраслей; улучшение инвестиционного климата в стране; проведение гибкой экономической политики по развитию экспорта и импорта во внешнеэкономических связях; грамотная расстановка приоритетов экономического сотрудничества с другими странами.

Основной причиной использования механизмов слияния и поглощения субъектами хозяйствования (на микро- и макроуровне) является конкуренция, которая вынуждает активно искать инвестиционные возможности, эффективно использовать все ресурсы, снижать издержки и искать стратегии противодействия конкурентам. При успешной реализации реструктуризации компаний в виде слияний и поглощений можно получить и усилить синергетический эффект, а также добиться конкурентоспособности как на локальном, так и на международном уровне.

¹ Драчева Е.Л., Либман А.М. Проблемы глобализации и интеграции международного бизнеса и их влияние на российскую экономику // Маркетинг в России и за рубежом. 2000. □ 4. URL: <http://www.cfin.ru/press/management/2000-4/11.shtml>.

² Малинецкий Г.Г., Махов С.А., Посашков С.А. Процессы глобализации и компьютерное моделирование. URL: <http://spkurdyumov.narod.ru/D3MalinetskiyPosashkov.htm>, 2011.

³ Гапоненко А.Л. Глобализация и информатизация экономики. URL: <http://spkurdyumov.ru/D33Gaponenko.htm>, 2011.

⁴ Попович А. Интеграция: теоретические аспекты. URL: <http://fmp-gugn.narod.ru/pop2.html>, 2011.

⁵ Кизим А.А., Бекирова С.З., Вафаев З.Б. Управление слияниями и поглощениями предприятий в условиях глобализации мировой экономики: монография. Краснодар, 2009.

⁶ Литвинский К.О. Интеграционный потенциал развития Краснодарского края // Вестн. СевКавГТУ. Серия "Экономика". 2004. □1 (12). URL: <http://www.ncstu.ru>.

⁷ Бурса С.А. Развитие интеграционных связей в молочном комплексе АПК Краснодарского края // Аграрная наука в XXI веке: проблемы и перспективы: материалы Всерос. IV науч.-практ. конф. / ФГОУ ВПО "Саратовский ГАУ". Саратов, 2010. URL: <http://www.sgau.ru/assets/files/konferenc/an4.pdf>.

⁸ Литвинский К.О. Указ. соч. С. 4-5.

⁹ Бурса С.А. Указ. соч. С. 20-21.

¹⁰ Кизим А.А., Бекирова С.З., Вафаев З.Б. Указ. соч. С. 3-4.

¹¹ *Сергеев П.В.* Мировая экономика на современном этапе. URL: <http://books.efaculty.kiev.ua/mek/1/g2/>, 2011.

¹² *Вахитова Т.М.* Особенности современных интеграционных процессов в условиях глобализации мировой экономики // Проблемы современной экономики. 2010. □1.

¹³ *Ивантер В., Клоцвог Ф.* Подходы к научному обоснованию интеграционных процессов. URL: http://vasilieva.narod.ru/ptpu/9_5_97.htm, 2010.

¹⁴ *Дынкин А.А.* Мировая экономика: прогноз до 2020 года / ИМЭМО РАН. М., 2008.

¹⁵ *Кизим А.А., Бекирова С.З., Вафаев З.Б.* Указ. соч. С. 24-25.

¹⁶ *Райт Р.* B2B-Маркетинг: Пошаговое руководство. Днепропетровск, 2007.

¹⁷ *Кизим А.А., Бекирова С.З., Вафаев З.Б.* Указ. соч. С. 5-6.

¹⁸ *Аниканов С.И., Матюшин А.С.* Российский рынок слияний и поглощений (M&A) в 2010 г. // ФБК: Аудит. Консалтинг. Право / Департамент оценки. 2011.

¹⁹ *Дынкин А.А.* Указ. соч. С. 35-60.

²⁰ *Рудык Н.Б.* Конгломератные слияния и поглощения: Книга о пользе и вреде непрофильных активов: учеб. пособие. М., 2005. С. 64.

²¹ *Раговик Л.В.* Трансграничные слияния и поглощения как инвестиционная стратегия компаний // Формирование толерантной экономики России в условиях ее инновационного развития и глобализации: материалы Междунар. науч.-практ. конф. Краснодар, 2010. Т. 1.

²² Там же.

²³ *Плеханов В.* "Погода" на рынке слияний и поглощений. URL: <http://www.buhgalteria.ru/article/3583,07.03.2011>.

Поступила в редакцию 02.02.2011 г.