

Глобальні виклики для банківської системи – це значні зміни у банківській діяльності, викликані трансформаційними процесами у глобальній економіці, кризами, дисбалансами.

На наш погляд, наслідком світової фінансової кризи, безумовно, стане перебудова світової фінансової системи. Але наскільки докорінними й системними будуть відповідні зміни, залежить, у першу чергу, від лідерів країн, які прийматимуть рішення, від їхнього не тільки державного, але й глобального мислення. Україна, на жаль, не має можливості вплинути на формування нової світової фінансової системи. Проте, скориставшись шансом модернізувати власну національну економіку, зробивши ставку на новітні технології, Україна може увійти до цієї нової системи якщо не лідером, то хоча б серйозним учасником.

Список літератури:

1. Рогач О. І. Міжнародні фінанси: Підручник // навч. посіб. – К. : Либідь, 2003. – 784 с.
2. Сіденко В. Р. Нові глобальні виклики та їх вплив на формування суспільних цінностей // Український соціум. – 2014. – № 1 (48). – С. 7-18.
3. Шимаї М. Виклики для посткризової глобальної системи // Економіка України. – 2010. – № 4. – С. 22-29.
4. Цікановська Н. А. Механізм забезпечення фінансової безпеки недержавних пенсійних фондів. Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.00.08 – гроші, фінанси і кредит / Університет банківської справи Національного банку України. – Київ, 2013.
5. Кричевська Т. Фінансово-економічна криза і виклики для грошово-кредитної політики // Економіка України. – 2010. – № 4. – С. 65–75.

Ольга Тарасова

Одеський національний економічний університет

СТРАТЕГІЯ КОНЦЕПЦІЇ ЗЛИТТЯ-ПОГЛИНАННЯ КОМПАНІЙ

Визначення вартості угоди злиття-поглинання (М & А) безпосередньо залежить від оцінки сторонами угоди синергетичних ефектів. У свою чергу, переоцінка таких ефектів чревата значними втратами компанії-ініціатора.

Основою будь-якої угоди повинна бути загальна корпоративна стратегія - ухвалення рішення за вибором загальної спрямованості розвитку компанії. Враховуючи характер інтеграційної корпоративної стратегії злиттів-поглинань можна розділити на активні і пасивні. Перші в свою чергу дають можливість збільшення масштабу за рахунок консолідації в рамках галузі, забезпечення економічної та фінансової безпеки, а також посилення ринкової позиції за рахунок вертикальної інтеграції. Для злиттів-поглинань структурованих за другим шляхом характерно переслідування таких цілей як отримання синергетичних ефектів за рахунок розширення доступу до нових технологій і продуктової диверсифікації.

Обрана корпоративна стратегія процесу злиття-поглинання повинна пройти три основних етапи (див. рис.1).

Першим етапом є стратегічний аналіз і вироблення концепції М & А. Цей етап починається з визначення цілей, які переслідує компанія в угоді. Основними цілями будь-якої компанії є конкурентні переваги на ринку і збільшення капіталізації компанії, а, отже, і підвищення добробуту акціонерів. Внутрішніми методами досягнення компаніями цих цілей є: підвищення ефективності управління, використання новітніх способів ведення бізнесу, введення нових технологій і т.п., тобто органічне зростання. А ось угоди по злиттю-поглинанню відносяться до зовнішніх методів досягнення перерахованих цілей. Далі необхідно проаналізувати варіанти досягнення поставлених цілей. Так як для угод злиття-поглинання характерна висока ступінь ризику, необхідним є аналіз альтернативних варіантів досягнення поставлених цілей. Під вибором об'єкта угоди мається на увазі пошук такої компанії-цілі, злиття-поглинання з якою дасть можливість компанії-ініціатору реалізувати свої плани здійснивши заплановану угоду. Це можливо тільки при всебічному аналізі ризиків і чинників, здатних вплинути на результат угоди і створення синергетичних ефектів. За результатами самооцінки формуються критерії для відбору кандидатів на поглинання. Далі

необхідно провести фінансову оцінку компанії-мети. Даний етап полягає в проведенні оцінки вартості кандидата з використанням внутрішніх даних компанії (аналізуються дисконтовані грошові потоки і передбачувані синергетичні ефекти) і зовнішніх показників (проводиться ринкова оцінка, пошук аналогічних угод і т. п.).

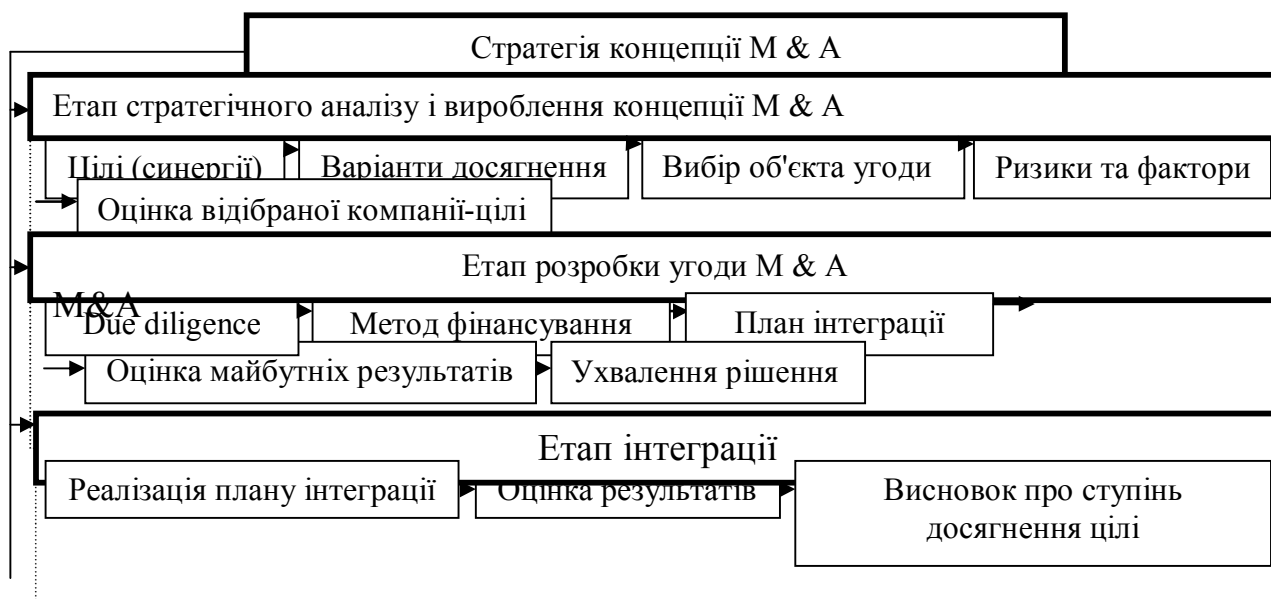


Рис. 1. Етапи планування стратегії концепції злиття-поглинання компанії

На другому етапі розробки угоди М & А досягається первинна домовленість та визначається вартість операції, її структура, що, в свою чергу, дає можливість ініціювати початок процесу інтеграції, яке полягає в переговорах з антимонопольними органами, внутрішній підготовці до інтеграційного процесу, оцінці розмірів і джерел синергетичних ефектів. Проводиться остаточне забезпечення повної достовірності наданої інформації та відомостей про компанію (due diligence), що дає можливість уточнення вартості компанії-мети. Необхідно вибрати види оплати злиття (методів фінансування операції) і, відповідно, інвесторів, які здатні задовольнити потребу в капіталі на прийнятних для усіх сторін умовах. Подальшими кроками є ухвалення рішення і складання плану інтеграції.

На третьому заключному етапі реалізується намічений компанією-ініціатором план злиття-поглинання з деякими можливими змінами.

Отже, можна зробити висновок, що добре сплановані операції по злиттю-поглинанню є одним із шляхів досягнення компанією стратегічних цілей. Ефективне використання угод по злиттю-поглинанню вимагає ретельної підготовки даних операцій, глибокого аналізу конкурентних позицій, ринку, технологій та наслідків угод. Необхідним є виявлення синергетичних ефектів і оцінка вартості на кожному етапі проведення операції по злиттю-поглинанню.

Андрій ТИМКІВ

Тернопільський національний економічний університет

АКТУАЛЬНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМИ РИЗИКАМИ

Елементом міжнародних стандартів банківського бізнесу та рекомендацій Базельського комітету є активне використання банками внутрішніх систем контролю за ризиками. Ефективний ризик-менеджмент є одним із головних напрямків наближення вітчизняних банків до якісно нового рівня у їх діяльності та отримання конкурентних переваг на ринку банківських послуг в умовах нестабільності у сфері глобальних фінансових відносин.