

УДК 334.726

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ КОГЛОМЕРАТ КАК ФОРМА ИНТЕГРАЦИИ КОМПАНИЙ В  
МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ**

*Д.А. Селюжицкая, магистрант*

*Научный руководитель – А.А. Праневич, д.э.н., профессор  
Белорусский государственный экономический университет*

Основные направления интеграции компаний в мировой экономике представлены горизонтальной, вертикальной и когломеративной формой.

В отличие от горизонтальной интеграции, предполагающей объединение компаний внутри отрасли, включающих полный цикл производства, и вертикальной интеграции, предполагающей объединение компаний, выполняющих различные этапы в рамках производственной цепи, в конгломеративных объединениях деятельность компаний не связана друг с другом.

Таким образом, *международный конгломерат* — это организационная форма интеграции компаний, объединяющая под единым финансовым контролем сеть разнородных предприятий, которая возникает в результате слияния различных фирм вне зависимости от их горизонтальной и вертикальной интеграции, без всякой производственной общности [1].

Основными мотивами создания конгломератов являются:

- диверсификация рисков;
- получение синергетического эффекта;
- обеспечение более широкой экономической основы;
- прогнозирование изменения структуры рынков или отраслей;
- стремление повысить имидж руководства компании;
- ориентация на доступ к новым важным ресурсам и технологиям.

Основными способами образования конгломератов являются слияния и поглощения фирм различной производственной и коммерческой ориентации. Несмотря на значительное число сопряженных со сделками слияний и поглощений проблем и, как следствие, неудач большого числа этих сделок, данные транзакции остаются доминирующей стратегией расширения бизнеса на современном этапе [2].

Анализ практики создания международных конгломератов позволяет выделить следующие характерные особенности данной формы:

- интеграция предприятий различных отраслей без наличия производственной общности;
- отсутствие профилирующего производства;
- сохранение юридической и производственно-хозяйственной самостоятельности при финансовом контроле головной компании;
- значительная децентрализация управления;
- высокая доля финансово-экономических методов регулирования.

В качестве основных проблем, возникающих при функционировании конгломератов можно назвать следующие:

1. негативное влияние на конкурентоспособность товаров и услуг в результате избыточной диверсификации;
2. несостоятельность политики трансфертного образования, основанная на стремлении компаний устанавливать наиболее выгодную для себя трансфертную цену в условиях слабой технологической общности компаний;
3. снижение мотивации управленческого персонала компаний, включаемых в конгломерат в порядке их поглощения: на эффективность работы менеджеров может оказать необратимое воздействие смена собственника или превращение их из собственников в наемных работников;
4. высокие транзакционные издержки для проведения сделки по слиянию или поглощению.

На современном этапе все меньшее количество компаний стремится к образованию конгломератов. Это объясняется тем, что компании, сфокусированные на деятельности в одной отрасли, показывают лучшие результаты с точки зрения эффективности и производительности. Данный факт подтверждается заявлениями крупнейших конгломератов, таких как General Electric, United Technologies Corp, DowDuPont, Honeywell, ThyssenKrupp, Siemens, о реструктуризации, разделении и фокусе на отдельных отраслях [3].

Однако, несмотря на наблюдаемую тенденцию к деконгломерации, считается, что данная форма интеграции компаний не прекратит свое существование, а лишь изменит ее в соответствии с современными тенденциями мировой экономики. Данные изменения, прежде всего, будут связаны с тем, что основой создания конгломератов станут не индустриальные, как это было ранее, а технологические компании [4].

В последние годы Alibaba переходит от интернет-инфраструктуры и электронной коммерции к созданию контента, скупая киностудии, спортивные площадки и музыкальных дистрибьюторов. Это можно рассматривать как простую вертикальную интеграцию, но Alibaba одновременно скупает фармацевтические и медицинские компании. Tencent следует тому же сценарию, а также занимается недвижимостью, банковским делом, сельским хозяйством и возобновляемой энергетикой. [5].

Таким образом, международный конгломерат представляет собой форму интеграции компаний, позволяющую, во-первых, диверсифицировать сферу деятельности, а, во-вторых, получить преимущества или дополнительный эффект от интеграции, выраженный в экономии на масштабе, установлении рыночной власти, использовании трансфертных цен и устранении дублирующих функций. При этом роль индустриальных конгломератов снижается, уступая более высокие позиции технологическим компаниям.

#### **Список использованных источников**

1 Раудсепп, Я.В. Интеграционные и дезинтеграционные процессы в организационных структурах / Я.В. Раудсепп // Экономика и управление: проблемы и решения. – 2015. - №9. – С.35-38.

2 Вотчель Л. М. Деятельность межотраслевых предпринимательских конгломератов в международной экономике // Управление экономическими системами. – 2013. – №9 (57). – С.1-10.

3 American conglomerates may make 2019 record year for M&A // Fox Business [Electronic resource]. – 2018. – Mode of access: <https://www.foxbusiness.com/features/american-conglomerates-may-make-2019-record-year-for-ma>. – Date of access: 20.03.2019.

4 Conglomerates will never die out, but their form is evolving // The Economist [Electronic resource]. – 2019. – Mode of access: <https://www.economist.com/business/2019/02/23/conglomerates-will-never-die-out-but-their-form-is-evolving>. – Date of access: 20.03.2019.

5 Big Tech Returns To Building Conglomerates // Global Finance [Electronic resource]. – 2019. – Mode of access: <https://www.gfmag.com/magazine/march-2019/big-tech-returns-building-conglomerates>. – Date of access: 20.03.2019.