
ГЛОБАЛЬНОЕ ХОЗЯЙСТВО

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ, МОДЕРНИЗАЦИЯ И КАПИТАЛИЗАЦИЯ В УСЛОВИЯХ ПОСТКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ

НОСОВА Ольга Валентиновна, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономики и финансов Харьковского национального университета внутренних дел

Глобализация как цивилизационный процесс представляет диалектически, внутренне неоднородное явление, основывающееся на технологическом освоении пространственно-временных отношений в планетарном масштабе. Предпосылками глобализации выступают НТП, прежде всего в области транспорта и связи, образующий материальную основу развития международных экономических отношений. Последовательная либерализация внешнеэкономических связей, включая международную торговлю и международное движение капитала, является важной предпосылкой развития глобализации. Практика проведения рыночных реформ в постсоветских странах указывает на необходимость использования разнообразных нововведений для эффективного воспроизводства и использования преимуществ НТП. Государство, осуществляющее инвестиции в современные экологически-безопасные, энерго- и ресурсосберегающие технологии, производство и реализацию новых видов конкурентоспособной продукции, стимулирует повышение конкурентоспособности экономики.

Одним из главных направлений этого сложного и противоречивого процесса является формирование условий для быстрого и качественного технологического обновления национальной экономики, масштабной модернизации производственно-технологической базы национальных предприятий на основе развития постиндустриального технологического способа производства.

Масштабное разгосударствление и перераспределение прав собственности способствовали трансформации народнохозяйственного комплекса Украины. Анализ современных тенденций развития мировой экономики указывает на существование ряда дискуссионных вопросов. Концепция глобализации основывается на принципах устойчивого развития. Возникновение вопросов, связанных с расширением экспансии западной цивилизации, взаимосвязи глобализации и модернизации, капитализации как средства модернизации общества, гармонизации отношений капитализации и социализации, использовании разнообразных подходов при создании оптимальной модели корпоративного управления, указывает на актуальность исследования характера взаимосвязи и взаимовлияния процессов глобализации, модернизации и капитализации.

Несмотря на значительное количество работ А. Бандурка, Л. Григорьева, В. Ключко, Т. Игнатова, С. Лекарь, О. Миронова, Г. Солодков, В. Тамбовцева, Дж. Фаундес, проведенные отечественными и зарубежными экономистами по указанной проблематике, остается нерешенным значительное количество теоретических и практических вопросов в рассматриваемой сфере [1; 2; 3; 4]. Результаты проведения реформ в Украине указывают на отсутствие государственного механизма, направленного на развитие новой глобальной цивилизации. Соблюдение принципов единства биологической природы всех людей и социально культурной целостности человечества являются отличительными характеристиками данного процесса. В соответствии с подходом последователей идеи

глобальной цивилизации человек и человечество рассматриваются как внутренне единые явления. Они характеризуются отношениями отражения друг друга.

Неудовлетворительное финансирование науки оказывает отрицательное влияние на инновационную активность в промышленности. Отмечена тенденция сокращения доли совокупного объема выполненных научно-технических работ в ВВП страны. Инновационная политика в Украине должны быть направлена на решение проблем преодоления технологического отставания Украины от развитых стран. Проводимая государственная политика, направленная на активизацию указанных процессов, не приводит к существенным результатам.

Значительное влияние на развитие бизнеса национальных экономических систем в целом оказывает глобальная социально-экономическая среда, в пределах которой значительно активизировались циклические процессы, связанные со становлением сетевой экономики. Это привело к стремительным структурным сдвигам на микроэкономическом уровне, трансформации государственного строя, видоизменению форм и методов взаимодействия хозяйственных субъектов и т. д.

Глобальный финансовый кризис создает возможности завершить период неолиберализма, и восстановить справедливый, равномерный и устойчивый общественно демократический экономический порядок. Насколько полно эта возможность будет реализована, зависит от принимаемых политиками и экономистами решений. В случае продолжения рецессии и ее затяжного характера, гегемония неолиберального финансового капитала быть разрушена в противоположность его восстановлению. С. Кейтс указывает на существование потенциальной возможности экономического роста и нормального развития бизнеса на протяжении длительного периода времени в случае преобладания благоприятных тенденций. Если последователи теории Кейнса не преуспеют в спасении капитализма, тогда это будет достигнуто за счет использования возобновляемых (потенциально более мощных) кризисов в будущем» [5, с. 156].

В экономической литературе модернизация рассматривается как органически присущее развитию страны усовершенствование, обновление объекта, приведение его в соответствие с новыми требованиями и нормами, техническими условиями, показателями качества, приводящее к коренным изменениям во всех сферах деятельности. Догоняющая модернизация означает заимствование иностранных технологий, норм менеджмента, специалистов, прошедших подготовку за рубежом в ведущих компаниях. Модернизация представляет процесс усовершенствования, обновления объекта в условиях технологического прорыва страны. Данный процесс предполагает включение страны в глобальную экономику при использовании своих конкурентных преимуществ. «Модернизация, - по мнению В. Иноземцева, – это мобилизационный процесс, который предпринимается в тех или иных странах для сокращения образовавшегося отставания от государств-конкурентов [6, с. 90]. Основными формами модернизации выступают внутренняя модернизация страны, которая обеспечивает саморазвитие государства; догоняющая модернизация, характеризующаяся использованием политики для достижения уровня развития стран приблизительно того же технологического и социального уровня; эволюционная модернизация как непрерывный процесс, происходящий посредством проведения реформ и инноваций. Использование модели догоняющего развития было свойственно странам, когда модернизирувавшаяся страна конкурировала с другими индустриальными странами. Опыт проведения модернизации в рамках индустриальной системы хозяйствования в Германии, Великобритании, США и Японии показывает, что когда догоняющие страны и страны-лидеры действуют в рамках одной и той же индустриальной теории, то индустриальная модернизация может помочь догнать и перегнать лидеров.

Е. Брагин подчеркивает, что глобализация существенно расширяет возможности модернизации на национальном уровне. По мнению автора, проблема состоит в том, что в большинстве стран Юга внешние заимствования, начиная от технологий и кончая

современными ноу-хау, попадают в неблагоприятную бизнес-среду, которая способна лишь частично адаптировать к местным социально-экономическим условиям. Только при широкой адаптации названных заимствований они могут стать импульсами обновления производства, а не обернутся потерей средств и времени [6, с. 99]. В. Иноземцев считает, что стартовая в России и нацеленная на «догоняющее развитие» модернизация абсолютно не реализуема в современных условиях [7, с. 64]. Задача текущего этапа развития должна состоять в том, чтобы сократить существующий разрыв с развитыми странами при повышении благосостояния граждан. Для решения данной задачи следует обеспечить проведение стратегии повышения конкурентоспособности экономики. При проведении модернизации экономики важная роль отводится технологическим, экономическим, организационно-политическим и социальным заимствованиям. Инновации в социальный капитал обеспечивают создание хозяйственно-правового механизма, позволяющего сделать качественный скачок в экономическом развитии.

В странах Западной Европы получил распространение подход импортируемой модернизации западного типа, который сфокусирован на строительстве новых институциональных экономических стимулов, способных изменить человеческое поведение. Противоположной точки зрения придерживаются авторы, связывающие особенности появления нескольких моделей развития и их модернизации в традиционных обществах, например Индии, Китае и т.д. с процессами, протекающими в странах Восточной Европы.

В основе глобализации лежит процесс общественного разделения труда, который способствует углублению внешних и внутренних связей между компаниями, фирмами и предприятиями. Глобализация представляет комплексный процесс, характеризующийся переходом к качественно новой ступени интернационализации хозяйственной жизни. Категорию «глобализация» абстрактно можно определить как процесс, приводящий к интернационализации производства и НТП, к объединению капитала, международных финансовых рынков, людей в единую мировую систему, глобальное сообщество [8, с. 19].

Глобализация устраняет естественные и искусственно возникающие преграды для распространения информации, расширяет возможности выбора фирмой стратегии размещения производства. Развитие технологического прогресса приводит к уменьшению транспортных и коммуникационных издержек, а также устранению барьеров для передачи информации. «Быстрый рост Китайской экономики, занимающей десятое место в мире в 1989 году и ставшей четвертой крупнейшей мировой державой в 2006 году, открытие Индии, стран Центральной и Восточной Европы глобальным рыночным вызовом, изменило пространственную картину ведения бизнеса в мире», - указывает Дж. Даннинг [9, с. 110].

Для понимания механизма глобальной взаимозависимости на основе финансовых параметров современного развития выделяют несколько тенденций, которые описывают траектории глобальных дисбалансов и позволяют анализировать последствия финансового кризиса. Они включают значительное усиление международной финансовой интеграции, особенно среди стран с развитой экономикой, резкое расширение глобальных дисбалансов, которые стали реальностью современной экономики, различия в доходности между внешними активами и обязательствами, приводящие к существенным перемещениям капитала и иных ресурсов между странами [10, с. 25].

Под глобализацией понимается образование международного правового и культурно-информационного поля, своего рода инфраструктуры межрегиональных, в том числе информационных обменов [11, с. 92]. Представляется правомерным исследование процесса глобализации как явления, определяемого совокупностью характерных черт. С одной стороны, оно приводит к экономическому объединению и стабильности, а, с другой стороны, изменяет систему распределения, что вызвано появлением новой транснациональной системы социальных страт, и оказывает негативное влияние на окружающую среду. Одним из последствий этого процесса является расширение индустриализации в глобальном масштабе.

Н. Симония отмечает, что отличительной чертой нового этапа интернационализации выступает скачкообразное развитие информационных технологий [12, с. 35]. К особенностям современных отношений интернационализации относятся расширение международных экономических связей и включение в международную систему отношений стран переходной экономики, которые не имеют опыта участия в международных альянсах и соглашениях. Расширение процесса глобализации выражается в росте международных объемов торговли и услуг. Многие ученые утверждают, что международные инвестиции – мощный инструмент продвижения к более тесной экономической интеграции [13, с. 86]. Привлечение иностранных инвестиций обеспечивают перенос ноу-хау, новых технологий и методов управления, способствуют повышению квалификации рабочей силы. Значительных успехов в проведении модернизации добились Китай, Чили, создавшие благоприятный инвестиционный климат для привлечения иностранного капитала в страны.

Основными способами инвестирования в зарубежные страны выступают коммерческие кредиты, официальные денежные потоки, прямые иностранные инвестиции и портфельные инвестиции. Иностранные компании и правительственные институты используют кредитование банков с целью получения коммерческих кредитов. Международные финансовые организации и правительства развитых стран получают официальную поддержку развивающихся стран.

Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) выступают основной движущей силой интеграции и роста экономического благосостояния постиндустриальных стран. Портфельные инвестиции – это инвестиции в ценные бумаги, состоят в покупке финансовых инструментов (акций или долговых обязательств) иностранной компании и не предусматривают установления контроля со стороны инвестора над собственностью. К характерным чертам ПИИ относятся значительный рост ПИИ во всех регионах мира, как в абсолютных единицах, так и в относительных величинах к ВВП. Потоки ПИИ распространяются и проникают в развивающиеся страны и страны с переходной экономикой, возрастает пространственная диверсификация инвестиций. В период с 1990 по 2000 года количество трансграничных слияний и поглощений составило более половины новых ПИИ, из которых более 90 % было размещено в развитых странах. Дж. Даннинг указывает, что это произошло вследствие расширения возможностей иностранного инвестирования и конкурентного давления, вызванного глобализацией, частично как отражение усложнения современного производства и организационных систем, а также возрастающей прибыли от внедрения инноваций в маркетинговых продуктах [8, с. 85-86]. В рассматриваемый период развитие капиталистических отношений стимулировало повышение эффективности производства и расширение ПИИ, что способствовало развитию региональной интеграции, сопровождалось созданием новой структуры конфигурации трансграничных венчурных предприятий и росту сетевой экономики. К началу 2010 года почти 80 % мировых ПИИ функционирует в странах ОЭСР, Китае, Российской Федерации, Индии, Бразилии и других странах. Изменение накопленных фондов ПИИ отражает тенденцию увеличения потоков привлеченного капитала в предкризисный период (табл. 1) [14]. По прогнозам ЮНКТАД потоки ПИИ достигнут 1,7 трлн. долл. в 2012 году и 1,9 трлн. долл. в 2013 году [15, с. 2].

В процессе интеграции экономик преобладающими являются международные сделки, которые принимают форму трансакций между различными подразделениями транснациональных корпоративных систем, расположенных в разных странах. В рамках ТНК интернационализировано большая доля мировой торговли и около одной четвертой части потоков технологий [12, с. 154].

Дж. Даннинг указывает на три основные особенности ПИИ, связанные с глобализацией и технологическим изменением. Они включают, во-первых, тенденцию постепенной географической децентрализации НИОКР в рамках стоимостной цепочки ТНК, что связано с распространением инноваций. Во-вторых, ростом сектора услуг, который отражает политику государства в области либерализации режима ПИИ в сфере услуг, что связано со снижением транспортных и коммуникационных затрат, ростом глобальной конкуренции и

использованием финансовой инфраструктуры в качестве основы интернационализации. В-третьих, изменением мотивов ПИИ. В начале 2000 годов под влиянием экономических и социальных изменений значительная доля ПИИ была предназначена для приращения существующих конкурентных преимуществ инвестирующих фирм путем создания или приобретения новой стоимости. Такая стоимость может быть представлена в форме новых технологий, менеджерских и организационных компетентностей, институтов, системы распределения и т. д. [9, с. 87-88].

Таблица 1.

Изменение накопленных фондов ПИИ в регионах 1990-2010 гг.

Регион	2000 (1990=100)	20005 (2000=100)	2010 (2005=100)
Развитые страны Западная Европа	273,3	203,8	154,8
Северная Америка	289,5	134,9	177,3
Япония	510,7	200,5	138,3
Океания	166,6	195,6	130,0
Развивающиеся страны Африка	258,6	175,2	164,5
Латинская Америка	605,2	173,9	150,7
Азиатская Океания	550,3	145,8	155,2
Страны с переходной экономикой	9320,3	315	177,6

Результатом создания глобальных сетей явилось объединение финансовых и товарных рынков, образование мирового финансового рынка. Постиндустриальные страны оказались в эпицентре развития мировых процессов, в то время как остальные государства лишь косвенно задействованы в них. Качественные изменения в финансовой сфере экономики при выполнении не чисто финансовых, а спекулятивных и страховых операций обусловили изменение роли финансовых рынков в обслуживании реального сектора экономики. Увеличение количества заключаемых транзакционных сделок, перемещение значительных денежных средств на финансовых рынках вызвали обострение конкуренции на мировом рынке банковских услуг, привели к дерегулированию финансовой сферы. Спекуляция на изменении курса валют превратилась в одну из наиболее выгодных рыночных операций. Это выразилось в появлении дериватов, функционирующих наряду с фьючерсами и опционами. В результате их использования открываются большие возможности для выполнения спекулятивных операций на изменении курса валют, а также расширении использования финансовых активов.

Глобализация непосредственно связана с возрастанием международного обмена технологиями. Международная торговля и ПИИ выступают в качестве основных путей распространения технологического знания. В дополнение к глобализации и технологическому прогрессу следует добавить важность размещения НИОКР. Потребность создания научных объединений вызвана технологической сложностью производственного процесса, изменением размещения многих видов услуг, стимулирующих развитие электронной торговли. Потребность достижения конкурентоспособного состояния производства стимулирует постоянный поиск более выгодного размещения производственных инноваций и их постоянное совершенствование. Каждый из указанных факторов влияет на целостную конфигурацию всех составляющих процесса создания и использования нового знания.

В основе наблюдаемого успеха новых индустриальных стран в области технологического соперничества лежит стремление и способность привлечь к сотрудничеству и заставить работать на себя технологии стран-разработчиков новейших

технологий. Заимствование существующих новых технологических знаний и изучение способов их переноса из стран с высоким доходом является менее затратным процессом, чем разработка новых технологий. Следует отметить, что зарубежные НИОКР оказывают положительный эффект на показатель уровня производительности труда в стране. Величина эффекта тем значительнее, чем выше степень торговой открытости страны. Существуют области интенсивного научно-исследовательского обмена продукцией, в которых усиливаются процессы расширения объемов международной торговли. К факторам, обеспечивающим стимулирование международного торгового обмена знаниями между странами, относится свободный доступ местных компаний на конкурентный рынок международной торговли.

Применение уже созданных технологий намного легче, чем их разработка и внедрение. Перенос зарубежных НИОКР в экономики стран оказывает положительный эффект на национальный уровень производительности труда, и этот эффект тем значительнее, чем выше степень торговой открытости страны. Таким образом, следует выделить существование линий интенсивного научно-исследовательского обмена, которые усиливаются посредством развития международной торговли.

Местные компании получают возможности использовать разнообразные техники и технологии посредством международной торговли. Они производят продукты, которые готовы покупать местные потребители. Таким образом, местные потребители не просто покупают современные импортные товары высокого качества, но и требуют соответствующего качества от местных производителей, которые оказываются поставленными в аналогичные условия под влиянием процесса модернизации. Следовательно, международная торговля стимулирует инновационный процесс через повышение конкурентного уровня рынка продуктов. Примером успешной торговой политики служит реализация экспортной стратегии Китая под лозунгом «Идти наружу», которая превратила страну в крупного экспортера капитала на международной арене. Экспорт капитала Китая в США, Европу и другие страны увеличился с 3 млрд. до 16, 1 млрд. долл. в течение периода с 2002 по 2005 годы. Общий объем притока ПИИ Китая за границу превысил 63 млрд. долл. Доля инвестиций в основной капитал увеличилась с 24,2 % до 48,5% ВВП за 15 лет проведения экспортно - ориентированной политики [16, с. 86 – 89].

Международная торговля позволяет той или иной стране, независимо от уровня ее доходов, увеличивать выпуск специализированных товаров для удовлетворения глобального спроса на них. Таким способом происходит развитие инновационных разработок в специализированных отраслях производства. Увеличивая выпуск продукции, фирмы быстрее овладевают специализированным знанием о том, как уменьшить производственные издержки. При этом они получают больше стимулов для создания новых технологий, внедрения инновации, сокращающих издержки.

ПИИ способствуют распространению технологического знания. Рост производительности труда в промышленности как результат процесса развития НИОКР в богатых странах повышает ее уровень в беднейших странах. Этот процесс напрямую зависит от того, насколько страны и с большим, и с малым доходом открыты для международной торговли, иностранного инвестирования и распространения знаний. В погоне за развитыми странами отстающие государства, открытые для международной торговли и ПИИ - и, таким образом, получающие больший доступ к зарубежным технологическим разработкам, – могут получить преимущество от применения не только получивших распространение инноваций, но и самых новейших разработок. Ряд развивающихся стран считают нецелесообразным проводить политику полной открытости своих торговых границ, поскольку появление новых товаров, приобретение новых навыков работниками и использование современных форм организации деятельности в большинстве случаев делает их предыдущую организацию работы совершенно устаревшей. Например, серьезным препятствием для развития выступает создание транспортной и коммуникационной инфраструктуры. В процессе информационной революции расходы на ее создание существенно снизились. Вместо трудоемкого процесса

создания плотной сети дорогостоящих телефонных линий и связываниями проводами миллионов домов появилась возможность обеспечения коммуникаций посредством беспроводных телефонов, обеспечивающих мобильность связи.

Следует отметить противоречивую природу процесса глобализации. Негативные тенденции, возникающие под воздействием развития современных технологий, выражаются в обособлении и автаркии. В настоящий период эти тенденции еще не проявились в достаточной мере, но под воздействием развития международного обмена технологиями и углубления связей между странами эти процессы будут более осязаемы в будущем. В процессе интернационализации капитала углубляются диспропорции экономического развития между странами. Доминирующая роль все больше отводится транснациональному частному капиталу, определяющему ситуацию на мировом финансовом рынке. В системе мировой экономики постиндустриальные страны занимают главенствующее положение по сравнению с индустриальными странами. Происходит разделение на высокодинамичные и стагнирующие системы. Страны с переходной экономикой выступают в качестве поставщиков не только дешевого сырья, рабочей силы для индустриально развитых стран, но также используются высокоразвитыми странами для вывоза устаревших технологий и утилизации своих отходов. В результате имеет место конфликт между двумя противоположными тенденциями, с одной стороны, взаимопроникновением, слиянием экономик в рамках мировой экономики и, с другой стороны, выделением, обособлением национальной специфики, особенностей отдельно взятой страны. Разумное сочетание интеграционных процессов с признанием национальных особенностей стран будет способствовать их поступательному развитию.

Современный этап цивилизационного развития определяется развитием двух процессов: сохранения национальной специфики стран (культурной идентичности) и глобализации социально-экономических отношений. Расширение деятельности ТНК, делящих мир на глобальные сети производства и НИОКР, выступает важным фактором углубления процессов глобализации. Согласно оценке ЮНКТАД, объемы продаж и добавленной стоимости зарубежных филиалов во всем мире достигли 33 трлн. долл. и 7 трлн. долларов в 2010 году. Их экспорт превысил 6 трлн. долл. и составил одну треть от глобального экспорта. Во всем мире ТНК в рамках своих транзакций как в странах базирования, так и за рубежом в 2010 году генерировали добавленную стоимость в размере приблизительно 16 трлн. долл., т.е. около четверти совокупного мирового ВВП [17, с. 34].

Глобализация стимулирует развитие модернизации, но для получения эффекта данный процесс должен быть регулируемым. Регулятором глобализации должны выступать правительства тех стран, которые выступают реципиентами финансовых потоков и новых технологий.

Управление глобальной системой капитала направлено на обеспечение согласования связей на основе обмена информацией, объема и направленности сигналов с другими системами. Цель системы заключается в эффективном использовании преимуществ международного движения капитала на основе поддержания соответствия инвестиционного спроса инвестиционному предложению. Поступающие в развивающиеся страны потоки капитала являются недостаточными и дорогостоящими. Это объясняется существованием экономических диспропорций и сохранением высокого показателя риска в этих странах.

Успешное проведение политики индустриальной модернизации в Таиланде, Малайзии, Индонезии и Китае в конце XX века позволило им достичь высоких темпов роста ВВП и начать конкурировать с ведущими мировыми производителями в отдельных отраслях промышленности. Изучение азиатской модели развития позволяет выделить ее следующие особенности: высокую скорость накопления капитала; небольшую величину потребления в накоплении и значительную долю национальных сбережений.

В частности, темпы сбережения капитала в Китае в среднем составили 50 % ВВП в XXI веке. Темпы роста капитала в Китае превышают в три раза темпы инвестирования в США, Европе и в два раза темпы в развивающихся странах. Заслуга Китая состоит в обеспечении

притока спекулятивного капитала в страну и создании благоприятного инвестиционного климата для его вложения в индустриальное производство. Китай использует смешанную модель экономического развития. Она содержит элементы рыночной экономики, основанной на развитой конкуренции, и централизованно-управляемой, которая использует жесткую государственную политику в перераспределении ресурсов. В соответствии с данными Всемирного Банка к 2020 году на долю азиатских стран будет приходиться 40% всемирного экономического продукта. По расчетам О.А. Арина, Китай в 2015 году по объему ВВП сравняется с США и достигнет 17% мирового ВВП, а с учетом Гонконга и Тайваня - 25% [18, с. 90-91]. Согласно большинству прогнозов, китайская экономика в XXI веке станет крупнейшей в мире, а внешний потенциал КНР уже в середине XXI века может оказаться сопоставимым с американским. О.А. Арин считает, что восточный блок, возглавляемый Китаем, в XXI веке превзойдет по совокупному экономическому потенциалу западный блок во главе с США [18, с. 106].

Под влиянием процессов глобализации и интернационализации мировой экономики происходит расширение взаимозависимостей, взаимосвязей между основными мировыми индустриальными центрами, государствами на макроуровне. Отмечено также углубление производственных процессов на микроуровне, что сопровождается совершенствованием внутренних взаимоотношений между экономическими субъектами на уровне компаний, фирм. Проведение модернизации в странах Восточной Европы предусматривает реализацию модели догоняющего развития. Государство должно проводить активную политику, нацеленную на сокращение изначального отставания от экономически продвинутых стран. Индустриализация экономики выступает основным путем повышения производительности труда и качества жизни.

Исследование влияния процесса глобализации на экономическое развитие показывает существование противоречивых тенденций, способствующих развитию государств, так и приводящих к регрессу в их экономике. В результате становления и роста финансовых рынков капитала происходят значительные изменения в финансовой сфере, сопровождаемые перемещением больших объемов капитала между странами. Мобильность движения капитала определяет эффективность производственной и научно-технической кооперации, стимулирует развитие рынков факторов производства. Активизация роли государства как регулятора процессов модернизации: структурной перестройки, перетока капитала в современные высокотехнологичные отрасли и производства, привлечения на льготных условиях иностранных инвестиций может создать условия для экономического прорыва страны [19, с. 9].

Проведение модернизации в постсоветских странах должно быть связано с оживлением культурной идентичности, создающей благоприятную среду для проведения реформ. Формирование общих ценностей и приоритетов в обществе, а также приспособление к новым, быстро меняющимся условиям, позволит привлечь и использовать достаточные ресурсы для развития.

Страны, интегрированные в глобальную финансовую систему, демонстрируют в среднем более высокие темпы роста реального национального дохода, чем не причастные к ней. Рациональное управление денежными потоками госбюджета, предприятий, экономических субъектов стимулирует экономическую модернизацию национальной экономики.

Влияние процесса глобализации на экономическую модернизацию стран свидетельствует о существовании противоречивых тенденций, ведущих как к поступательному развитию стран, так и приводящих к регрессу в экономике. Нерешенность глобальных проблем бедности, сохранение домашнего, кустарного быта, неограниченное тиражирование продуктов массовой культуры приводит к функционированию «западной социокультурной и производящей закрытой, монологичной, не способной к существенной самокоррекции системе» [20, с. 290]. В качестве ключевой задачи экономисты выделяют обеспечение эффективного сочетания мер по координации экономической политики с

внешними партнерами и усилий, направленных на достижение конкурентных преимуществ на мировой арене [20, с. 40].

Капитализация предприятий в условиях глобализации и экономической модернизации

Рассмотрим взаимосвязь процесса глобализации, экономической модернизации с капитализацией. Развитие тенденций взаимопроникновения интегрированного капитала страны, региона, отрасли, предприятия, увеличивающего их совокупную стоимость, рассматривает капитализацию как средство модернизации общества.

Создание конкурентоспособной экономики основывается на развитии сети конкурентных предприятий, успешно функционирующих не только в Украине, но и за рубежом. Оптимальное размещение ограниченных ресурсов предприятия и привлечение инвестиций определяет модель принятия инвестиционных решений на предприятии. Применение определенных количественных методов расчета стоимости капитала включает оценку текущей стоимости капитала, целевой и предельной стоимости капитала и обусловлено задачами, которые ставятся при ее проведении.

Капитализация промышленного предприятия определяется рыночной стоимостью предприятия, которая эквивалентна величине чистых активов компании. Предприятия могут увеличивать свои чистые активы при обязательном декларировании налогооблагаемой прибыли, что в свою очередь сопровождается ограничением инвестиционных возможностей предприятия. Привлечение заемных средств ведет к снижению показателя капитализации предприятия. Проблема оценки реальной стоимости предприятия относится к числу первоочередных задач модернизации экономики Украины. Занижение показателя прибыли, что связано экономией за счет сокращения налогов, приводит к уменьшению показателя капитализации компании и, таким образом, препятствует развитию конкурентоспособной экономики.

Структура экономики в Украине характеризуется низким уровнем накоплений и инвестиций, низкой конкурентоспособностью значительной части продукции обрабатывающих отраслей, высоким уровнем монополизации производства, высокими энерго и ресурсозатратами.

В экономической литературе под понятием капитализация рассматривается перевод вновь сформированных доходов (определенной их части) в капитал. Капитализация чистой прибыли, чистого денежного потока от инвестиций, суммы депозитного процента являются наиболее распространенными операциями в финансовом менеджменте [21, с. 449]. Капитализация промышленного предприятия определяется рыночной стоимостью предприятия, которая эквивалентна величине чистых активов компании.

В экономической литературе сущность и основные подходы к оценке капитализации предприятия получили отражение в работах И.А. Бланка, А.В. Бандурина, И.П. Булеева, Н.Е. Брюховецкой, Г.Б. Клейнера, О.В. Лускатова, М.Н. Похно и других [21; 22; 23; 24; 25; 26]. Большинство авторов различают и разделяют понятия капитализация реального производства и капитализация финансового (виртуального) сектора [25, с. 28]. В реальном секторе экономики под капитализацией понимается превращение части прибыли или всей прибыли в активы компании. Капитализация финансового сектора зависит от степени развития фондового рынка, участия коммерческих банков в инвестиционных процессах и в структурных преобразованиях экономики. Анализ тенденций развития фондового рынка в Украине свидетельствует о возрастании степени организованности и регулировании операций, совершаемых на нем. В этих условиях роль государства как стимулятора развития организованного рынка ценных бумаг возрастает. Дальнейшее развитие рынка ценных бумаг зависит от достижения стабильных темпов экономического роста, создания на этой основе условий для развития рынка ценных бумаг и его влияния на процессы в экономике, превращения его в важный фактор ускорения экономических реформ в Украине [27, с. 117].

Проблемой институциональных взаимоотношений бизнеса и власти в большинстве стран СНГ остается нечеткость и незавершенность прав собственности. Это выражается в манипулировании правилами игры, определяющими сферу разрешенного и неразрешенного в обществе, существование дифференцированных правил игры, неопределенность прав собственности, отсутствие защиты прав собственности, отсутствие эффективного разделения сфер частной и государственной собственности. «Заинтересованность представителей власти в приватизации государственных компаний и своем явном и неявном участии в переделе собственности. Происходит своего рода откат власти в собственность, который выступает обратной стороной процесса ротации бизнеса и политики» [28].

Несмотря на последствия мирового финансового кризиса и сокращение величины добавленной стоимости иностранных филиалов, принадлежащих ТНК, доля ТНК в мировом ВВП возросла и достигла 11 %, а общая величина занятости в них составила 80 млн. человек. Согласно прогнозам экспертов ЮНКТАД, положительные тенденции, выразившиеся в улучшении макроэкономических показателей в мире, росте корпоративных доходов и позитивной оценке рынка ценных бумаг в 2010 году, будут преобладать и приведут к восстановлению уверенности в бизнесе. Реструктуризация отраслей, приватизация компаний будет сопровождаться новыми слияниями и поглощениями компаний. Как результат, доходы 500 американских компаний и 600 европейских компаний возрастут на одну треть в 2010 году, в то время как в рассматриваемых японских компаниях, достигших предельной величины падения производства, улучшат свои позиции на 70 % [29, с. 20].

Рассмотрим критерии разграничения категорий глобализация, экономическая модернизация и капитализация (табл. 2).

Таблица 2.

Сравнительная характеристика глобализации, экономической модернизации, капитализации

№	Критерии	Глобализация	Экономическая модернизация	Капитализация
1.	объект	глобальная цивилизация	страны, регионы, отрасли, предприятия	ТНК, национальные компании, фирмы
2.	субъект	человечество	правительства и государственные структуры	акционеры, менеджеры, предприниматели
3.	характер	планетарный	международный	транснациональный
4.	временной период	неограниченный	ограниченный	ограниченный
5.	сущность	организованный этап в развитии человеческой цивилизации	интенсификация процесса экономического воспроизводства	перевод вновь сформированных доходов (определенной их части) в капитал
6.	результаты	объединение усилий стран для решения глобальных проблем человечества	внедрение достижений НТП в производство, развитие его рационального управления	стимулирование эффективного использования капитала компании

Сравнительный анализ представленных категорий позволяет систематизировать основные подходы и определить их взаимосвязь, провести оценку капитализации стоимости предприятия с учетом многообразия факторов макро, мезо и микроуровня. Капитализация стоимости акционерных предприятий, фирм, компаний непосредственно зависит от объема выполняемых ими финансовых операций и финансовой деятельности. Она определяется рыночной стоимостью предприятия на определенную дату оценки. Изменение капитализации связано с изменением размера собственного источника финансовых ресурсов

предприятия, в качестве которого выступает акционерный капитал. Величина капитализации изменяется в зависимости от котировок акций компании на фондовом рынке. Уровень капитализации стоимости основных и ведущих предприятий промышленности в России и Украине занижен и не отражает их действительной стоимости.

Среди многообразия факторов, влияющих на капитализацию предприятия, выделяют факторы макроуровня; факторы «среднего» уровня, которые оценивают состояние отрасли в целом, в которой функционирует компания - эмитент; и факторы микроуровня [26]. Рыночный бренд, рыночная доля и дистрибуция относятся к числу факторов, позволяющих увеличивать капитализацию компании в десятки раз. Предприятия могут увеличивать свои чистые активы при обязательном декларировании налогооблагаемой прибыли, что в свою очередь сопровождается ограничением инвестиционных возможностей предприятия. Привлечение заемных средств ведет к снижению показателя капитализации предприятия. В реальной действительности украинские предприятия занижают показатель прибыли с целью экономии на налогах и, таким образом, уменьшают показатель капитализации компании.

В посткризисный период получили распространение в мире функционирование офшорных финансовых (финансово-производственных сетей), которые объединяют не меньше трех-четырех компаний, причем входящая в такую сеть офшорная компания осуществляет стратегическое управление группой размещенных в различных юрисдикциях компаний. Такие компании применяют соглашения об избежании двойного налогообложения с целью достижения налоговой оптимизации, владения, управления, продажи активов и т. д. [30, с. 56]. Проведенное ГУ-ВШЭ анкетирование предприятий продемонстрировало, что в качестве наиважнейшей проблемы весной 2009 года предприятия выделяли макроэкономическую нестабильность – 64 % респондентов, налоги – 51%, цена и доступность кредита – 43 %, непредсказуемость государственного регулирования – 38 %, дефицит квалифицированных кадров – 33 % [31, с. 106]. В этих условиях при предоставлении заемных средств банки и иностранные инвесторы анализируют экономические показатели деятельности предприятия. При предоставлении кредитов под ликвидный залог банки изучают информацию о росте стоимости капитализации предприятия, величине его чистых активов, кредиторско-дебиторском портфеле предприятия. Прозрачность и публичность компании относятся к числу важнейших компонентов при оценке капитализации предприятия.

Экономическая среда деятельности корпораций в Украине имеет свои особенности и отличия от других стран, что обусловлено спецификой национального законодательства. При стратегическом планировании и в своей текущей деятельности менеджмент корпорации должен учитывать не только внутренние резервы и возможности, но и условия экономической среды, которые служат многофакторным индикатором макроэкономической ситуации в стране и мире. Общее состояние макросреды оценивается на основе макроэкономических показателей. Распространение получило использование таких показателей: динамика ВВП; динамика валютного курса; уровень спроса на произведенную продукцию; динамика фондовых индексов; уровень ставок банковского кредитования; налоговое окружение; динамика и структура иностранных инвестиций в экономику страны. Названные агрегированные показатели характеризуют состояние как экономики в целом, так и отдельных отраслей. Они являются достаточно объективными и их можно применять для оценки инвестиционной привлекательности макросреды.

Международные агентства проводят рейтинговые оценки государств, группируя их в зависимости от уровня кредитоспособности. Присвоение данными агентствами рейтинга кредитоспособности стране или компании имеет важные финансовые последствия, поскольку изменение рейтинга по шкале на одну позицию приводит к изменению процентных ставок по выданным кредитам и соответственно сопровождается дополнительными выплатами по процентам. В международные рейтинги попадают только единичные украинские компании, что объясняется недостаточным уровнем развития финансового рынка, отсутствием прозрачности соглашений, высоким риском, низкой

эффективностью функционирования фондового рынка, слабой интегрированностью национального фондового рынка в мировой фондовый рынок. В ежегодном рейтинге FT-500 в 2005 году в списке 100 крупнейших корпораций Восточной Европы отсутствуют данные по украинским компаниям. Пять крупнейших украинских компаний, включая "Укртелеком" с показателем рыночной капитализации 2,46 млрд. долл., значительно отстают от самых больших корпораций Восточной Европы по объему капитализации, потому отмеченные компании не включены в рейтинг FT - 500 [32, с. 27]. Анализ полученных результатов оценок кредитного рейтинга свидетельствует о росте капитализации стоимости украинских компаний.

Выход на мировые рынки капитала новых компаний связан с получением ссуд влиятельных компаний, которые имеют высокий международный рейтинг. Наличие такого рейтинга упрощает процедуру заимствований на внутреннем рынке. Известные рейтинговые агентства Moody's, Standard & Poor's, Fitch сами формируют уровень рейтинговой оценки и являются независимыми и неподотчетными государству организациями.

При проведении рейтингов существует опасность возникновения конфликта интересов между эмитентами, инвесторами и рейтинговыми агентствами. Это связано с тем, что в большинстве случаев оплату за проведение рейтинговых услуг проводит эмитент, поскольку он заинтересован в получении высшего рейтинга. С целью привлечения нового клиента - компании рейтингового агентства используют массовую информацию при проведении независимой рейтинговой оценки. В данном случае представленный рейтинг не всегда является достаточно корректным для компаний и нередко после уплаты компанией услуг агентству происходят изменения в сторону повышения их рейтинга. Для получения высших результатов услуги рейтингового агентства оплачиваются за счет собственных средств компании. Некоторые компании, банки отказываются от услуг рейтинговых агентств. Например, в связи с высокой стоимостью услуг и низким местом в Ficher рейтинга Альфа-банк разорвал договор с данным агентством.

Показатель капитализации предприятия зависит от степени развития рыночной инфраструктуры. К основным показателям капитализации рынка ценных бумаг, рыночной инфраструктуры и его организации относятся положения акций данного предприятия на вторичном рынке, их котировка и объемы продажи. Состояние рыночной инфраструктуры характеризует развитие и эффективность использования рыночного инструментария в деятельности предприятия, например, маркетинга, который играет в современных условиях определяющую роль в экономическом успехе предприятия. Следует отметить, что одним из важнейших компонентов является развитость информационной инфраструктуры, которая определяет возможности предприятия в использовании современных информационных технологий. В этой связи важно оценивать степень информатизации предприятия, а также его место и деятельность во всемирной компьютерной сети Интернет [33, с. 20].

Структурная перестройка экономики влияет на капитализацию предприятий. Норма накопления, полнота трансформации накоплений в инвестиции, объем инвестиций, направляемых на техническое перевооружение экономики, улучшение организации производства и управления относятся к важнейшим ее факторам.

Рост объемов производства всегда должен подкрепляться адекватным финансированием, в частности ростом эмиссии ценных бумаг. При отсутствии зависимости от внешних финансовых источников экономический рост преимущественно базируется на внутренних источниках финансирования и является ограниченным. Экономическая система рыночного типа предусматривает более широкий круг традиционных источников финансирования. Выбор того или иного из них зависит от экономической конъюнктуры и потребностей предприятия. В Украине проблема выбора ограничивается несколькими другими факторами. Предприятия, даже при наличии желания, не могут эффективно использовать инструменты рынка ценных бумаг, поскольку последний не работает и малоэффективен.

Это объясняется тем, что на начальном этапе становления процесс формирования рынка ценных бумаг в Украине во многом носил атрибутивный характер и был связан скорее

с политическими или бизнес интересами, чем с реальными экономическими потребностями. В Украине около 80 % общего объема организованной торговли ценными бумагами осуществляется в рамках Внебиржевой фондовой торговой системы (ВФТС), а 20 % торговли производится 8 украинскими биржами. Под воздействием больших колебаний цен на акции отмечается тенденция к концентрации акций привлекательных эмитентов в руках владельцев-моннополистов, что приводит к исчезновению мелких инвесторов.

Анализ динамики фондовых индексов позволяет оценить возможности привлечения корпорациями ресурсов для осуществления своей деятельности и отражают динамику капитализации предприятия. Например, в случае роста индекса можно проводить эмиссию, потому что на рынок приходят новые ресурсы, владельцы которых заинтересованы в их размещении. Динамика фондовых индексов Business Partners, INDEX - SGU, ProU - 50, Wood - 15, КАС-галузеви индексы, КАС- 20(S), КАС- 20(W), ПФТС - индекс, L - индекс, DD - индекс, Кодекс-Брок ИСИФИР характеризует недостаточную эффективность функционирования фондового рынка. Украинский рынок ценных бумаг не выполняет инвестиционную функцию. Цены на акции быстро изменяются, что приводит к концентрации акций привлекательных эмитентов, которые становятся дешевле в руках одного владельца. В большинстве случаев владение акциями не сопровождается ростом дивидендов и получением стабильной прибыли. Для оценки фондовой активности применяется интегральный индекс фондового рынка. Его рассчитывают как отношение средней геометрической цены акций предприятий за текущий период к средней геометрической цене акций предприятий в базисный период в расчете на последний день месяца. Проведение постоянного мониторинга индексов рынка ценных бумаг и принятие своевременных мер по недопущению резких больших снижений индексов (падения рынка), поскольку это практически отражает соответствующее падение стоимости украинских компаний, направлено на защиту национальных интересов.

Эффективность национальных предприятий, повышение их конкурентоспособности достигается путем вертикальной и горизонтальной интеграции, то есть слияний, поглощений, концентрации капитала и производства при одновременном сохранении конкурентной среды. В Германии проблеме институционального оформления предпринимательства придается большое значение. Несмотря на то, что этот вопрос находится в компетенции правовой науки, экономисты играют в этом процессе важную роль, экономически обосновывая те положения, которые обретают статус юридических норм. Эффективность немецкой политики хозяйственного порядка заключается именно в сочетании юридического, экономического и социального анализа там, где другие ограничиваются установлением правовых норм.

Теория предпринимательства находится на пересечении новой институциональной экономики, ордолиберального институционализма и теории рыночных процессов, а также социальной и экономической психологии. При этом возникает проблема обеспечения эффективности национальных предприятий, повышения их конкурентоспособности на мировом рынке, что пытаются обеспечить за счет горизонтальной и вертикальной интеграции (т. е. слияний, поглощений, концентрации капитала и производства) и одновременного сохранения конкурентной среды — конституирующей основы германского хозяйственного порядка. Государство вынуждено балансировать между контролем за слияниями и содействием конкуренции, фактически вмешиваясь в предпринимательский процесс. Но это упорядочивающее вмешательство целесообразно и необходимо для сохранения дееспособности самой рыночной системы [34, с. 118].

Опыт развития предприятий (фирм) в Германии показывает, что подавляющая часть — это частные фирмы и открытые торговые общества, которые несут полную ответственность перед кредиторами всем своим имуществом (таковых более 83 %). Крупные фирмы, имеющие характер публичных корпораций, публикуют результаты своей деятельности, основные параметры функционирования, сообщают о формах управления и контроля. В Германии приблизительно 3,3 млн. малых и средних предприятий с годовым оборотом от

16250 Евро до 50 млн. Евро и количеством сотрудников до 500 человек. На долю таких предприятий приходится 40 % общей величины брутто инвестиций, 49 % общего оборота капитала, 70 % всех наемных рабочих и 80 % работников, имеющих высшее образование. В предпринимательской структуре частные индивидуальные предприятия составляют 55,9 %. Вместе с тем эффективность и инновационные возможности этих фирм являются ограниченными. На них приходится лишь 45% инвестиций, доля экспорта продукции более чем в 2 раза уступает соответствующей доле крупных компаний, высокие транзакционные издержки становятся все большим барьером для выхода малых фирм на новые рынки [34, с. 119]. В большинстве своем они ориентируются на узкие локальные рынки. К тому же, поскольку собственник и управляющий, как правило, выступают в одном лице, объединение интересов семьи и политики фирмы является крайне жестким. Стимулы развития являются сильными, но возможности менеджмента (особенно инновационного и рискованного) весьма ограничены.

Такая предпринимательская структура во многом предопределяет специфику хозяйственных отношений и задачи регулирования со стороны государства. Преобладание мелких предприятий не только поддерживает конкурентную среду, но и обеспечивает быструю реакцию рынков на изменение потребностей или условий производства, а также благоприятствует инновационной способности экономики. Возрастание либерализации капитала, торговли и расширение интернационализации сопровождаются изменениями на рынках товаров, услуг и приводят к изменениям стратегических приоритетов предприятий. Поддержание конкурентоспособности немецких предприятий и ориентация сбытовой политики выхода бизнеса за рамки региональных рынков осуществляется при расширении поддержки со стороны государства.

Инвестиционная привлекательность заемщика рассматривается в качестве фундаментального свойства кредитных отношений и выступает в качестве необходимого условия функционирования всей кредитной системы. Кругооборот и оборот фондов участников воспроизводственного процесса составляет экономическую основу процесса капитализации стоимости предприятия. При выборе потенциального заемщика капитала кредитор заинтересован в размещении средств у контрагента с позитивной кредитной и коммерческой репутацией. Банк проводит анализ финансового состояния заемщика. Коэффициенты ликвидности, показатель обеспеченности собственными средствами и другие позволяют на базе периодической отчетности предприятия оценить его платежеспособность и финансовую устойчивость.

Стимулированию привлечения инвестиций компаниями будет способствовать увеличение норм амортизационных отчислений, снижение налога на прибыль. В частности, в Российской Федерации до 1 января 2009 года ставки налога на прибыль достигали 24 % и были снижены до 20 %, в то время как в США они составляют 35 %. Снижение ставки налога на дивиденды способствует повышению нормы накопления, стимулирует привлечение инвестиций в компании. Эффективное использование резервов амортизационной политики предусматривает нахождение баланса между нормами амортизации и реальными сроками службы оборудования.

Обеспечение эффективного функционирования глобальной системы движения капитала будет направлено на поддержание сбалансированности ее внутренних и внешних связей с другими системами. Дальнейшее изучение особенностей проведения экономической модернизации в условиях глобализации будет способствовать разрешению глобальных проблем и уменьшению напряженности в мире. Проблема стран Центральной Восточной Европы и Восточной Европы состоит в использовании модели модернизации с учетом национальной специфики этих стран. Изучение проблемы капитализации стоимости акционерных предприятий, фирм, компаний указывает на целесообразность проведения комплексной оценки и управления стоимостью собственного капитала предприятия для качественного его преобразования, преодоления экономической, технологической и управленческой отсталости. Постоянное обновление и технико-экономическое развитие

предприятий способствует повышению капитализации стоимости предприятий, формированию и функционированию системы, определяемой рыночными критериями конкурентоспособности, экономической и социальной эффективности, что сопровождается возрастанием аккумулируемого капитала и стимулирует экономический рост.

Литература.

1. Бандурка А., Лекарь С., Носова О. Иностранные инвестиции в регионы Украины: монография. - Харьков: Золотая миля, 2013. - 340 с.
2. Григорьев Л., Тамбовцев В. Модернизация через коалиции // Вопросы экономики. - 2008. - № 1. - С. 59 – 69.
3. Ключко В. К измерению глубины глобализационных изменений в экономике // Актуальные проблемы экономики. - № 9 (99). - 2009. - С. 24- 30.
4. International law, economic globalization and developing countries: Edt. By J. Faundez. - Edward Elgar Publishing, 2010.
5. Macroeconomic theory and its failings. Alternative perspectives on the global financial crisis. Edt. Steven Kates. Edward Elgar. 2010. - 290 p.
6. Иноземцев В.Л. Модернизация России в контексте глобализации // Мировая экономика и международные отношения. - 2010. - № 2.- С. 90 - 103.
7. Иноземцев В.Л. Россия и «новые индустриальные страны» перед вызовами XXI века // Вестник Института Кеннена в России. - 2006. - Выпуск 9. - С. 62 -70.
8. Носова О.В. Влияние глобализации на экономическую модернизацию стран. - Материалы международной научно-практической конференции «Россия в глобализирующейся мировой экономике»; под ред. Ю.М. Осипова., В.А. Алешина, А.Ю. Архипова. - Ростов н/Д.: Изд-во Рост. ун-та, 2006. - С. 19-27.
9. Dunning J.H. Space, location and distance in IB activities: a changing scenario.; - В кн. Foreign direct investment, location and competitiveness. Edt. John H, Dunning, Philippe Gugler. Vol. 2: Progress in International Business Research. - JAJ Press. 2008. - P.110 – 284.
10. Миргородская Е.О. Глобальный финансовый капитал. - М.: Магистр, 2007. - С. 25.
11. Симония Н. Глобализация и неравномерность мирового развития // Мировая экономика и международные отношения. - 2001. - № 3. - С. 35-45.
12. Dunning J.H. The globalization of business. - London: Addison-Wesley Publishing, 1993.
13. Михайлова А.А. Роль прямых иностранных инвестиций в экономике стран—реципиентов // Экономическая наука современной России. - 2009. - № 3(46).
14. World economic prospects to boom or backlash? World investment prospects to 2010. - The Economist Intelligence Unit's 2010. - 129 p.
15. Тенденции и перспективы в области ПИИ. UNCTAD. World Investment Report 2011. - United Nations, New York and Geneva, 2011. - 225 p.
16. Бельчук А. Вновь об оценке реформ в Китае// Мировая экономика и международные отношения. -2006. - № 4. - С. 86 -89.
17. UNCTAD. World Investment Report 2011. Non-equity modes of international production and development. - United Nations, New York and Geneva, 2011. - 225 p.
18. Арин О.А. Двадцать первый век: мир без России. - М.: Альянс, 2001. - 352 с.
19. Шейнис В. Экономический кризис и вызовы модернизации // Мировая экономика и международные отношения. - 2009. - № 9. - С. 3 – 12.
20. Панарин А.С. Искушение глобализмом. - М.: Изд-во ЭКСМО-Пресс, 2002. - 413 с.
21. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. - К.: Эльга – Н, Ника-Центр, 2001. Т. 2. - 511 с.
22. Клейнер Г.Б. Стратегия предприятия. - М.: Изд-во: Дело, 2008. - 568 с.
23. Бандурин А.В. Деятельность корпораций. - М.: Буквица, 1999. - 600 с.
24. Бандурин А.В., Гуржиев В.А., Нургалиев Р.З. Финансовая стратегия корпорации. - М.: Типография АО «Алмаз», 2000. - 89 с.

25. Булеев И.П., Брюховецкая Н.Е. Институциональные аспекты стратегии и капитализации предприятий // *Економічний Вісник Донбасу* №1 (19). - 2010. – С. 25 – 29.
26. Лускатова О.В., Похно М.Н. Основные факторы капитализации предприятий в России // *ВлГУ: [Электронный ресурс]* - № 18. декабря.- 2007. Режим доступа : <http://journal.vlsu.ru/index.php?id=862>
27. Николенко С.С., Шевченко О.М. Формування ринку цінних паперів в умовах ринкової трансформації. - Полтава: РВВ ПУСКУ, 2008. – 159 с.
28. Фонд экономических инициатив. - М.: 2011.
29. UNCTAD. World Investment Report 2010. Investing in low – carbon economy.- United Nations Organisation. - New York and Geneva. - 2010. – 220 p.
30. Хейфец Б. Офшорные финансовые сети российского бизнеса // *Вопросы экономики.* – 2009. – № 1. - С. 52-57.
31. Яковлев А. Кто планирует инвестиции, несмотря на кризис и что им мешает // *Вопросы экономики.* – 2009. - № 12. - С. 101 – 110.
32. Куренкова Д., Брыль Р. Украина готовит смену России в FT-500 // *Финансы.* 2005.- № 25 (503). – 21 июня. - С. 27.
33. Носова О.В. Проблемы капитализации предприятия в условиях модернизации экономики // *Вісник Донецького університету економіки та права: зб. наук. пр.* – Донецьк: ДонУЕП, 2011. – № 1. - С. 19 - 23.
34. Гутник В. Политика хозяйственного порядка в Германии. - М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2002.

УДК 330.322

Исследовано влияние глобализации на экономическую модернизацию. Проведен сравнительный анализ глобализации, экономической модернизации и капитализации в зависимости от выделенных критериев. Систематизированы основные подходы определения указанных понятий, предложено проведение оценки капитализации стоимости предприятия с учетом многообразия факторов макро, мезо и микроуровня.

Ключевые слова: глобализация; модернизация, капитализация, предприятие, экономическая модернизация.

Досліджено вплив глобалізації на економічну модернізацію. Проведено порівняльний аналіз глобалізації, економічної модернізації і капіталізації залежно від виділених критеріїв. Систематизовані основні підходи визначення вказаних понять, запропоновано проведення оцінки капіталізації вартості підприємства з врахуванням різноманіття чинників макро, мезо і мікрорівня.

Ключові слова: глобалізація; модернізація, капіталізація, підприємство, економічна модернізація.

The influence of globalization on economic modernization is investigated. The comparative analysis of globalization, economic modernization and capitalization depending on the selected criteria is conducted. Basic approaches of their determination are systematized, the lead through of estimation of capitalization of cost of enterprise is offered taking into account the variety of factors macro, mezo and microlevel.

Keywords: globalization; modernization, capitalization, enterprise, economic modernization.