

Міністерство освіти і науки України
Сумський державний університет
Навчально-науковий інститут бізнесу, економіки та менеджменту
Кафедра міжнародних економічних відносин
"Українська асоціація економістів-міжнародників".

**INTERNATIONAL ECONOMIC RELATIONS
AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT**
**МІЖНАРОДНІ ЕКОНОМІЧНІ ВІДНОСИНИ
ТА СТАЛИЙ РОЗВИТОК**

Матеріали
III Міжнародної науково-практичної конференції
(Суми, Україна, 20 травня 2022 року)



Суми
Сумський державний університет
2022

УДК 339.9+502/504
М 58

Рецензенти:

Дурановські Войцех Хенрік – PhD, Опольський університет (м. Ополь, Польща);

Таранюк Леонід Миколайович – д-р екон. наук, професор, Сумський державний університет (Україна)

*Рекомендовано до видання
вченою радою Сумського державного університету
(протокол № 4 від 20 жовтня 2022 року)*

International Economic Relations and Sustainable Development
М 58 (Міжнародні економічні відносини та сталий розвиток) : матеріали III Міжнародної науково-практичної конференції, м. Суми, 20 травня 2022 року / за заг. ред. Ю. М. Петрушенка, М. Д. Домашенко. – Суми : Сумський державний університет, 2022. – 103 с.

The collection consists of the materials from III International Scientific Conference «International economic relations and sustainable development» of Sumy State University, which presented the results of the research carried out in different countries, in such scientific areas as international economic relations, international cooperation and economic diplomacy, economics of nature management and sustainable development, strategic directions for sustainable development providing, International economic relations impact on sustainable development and others.

For scientists, lecturers of higher education institutions, students, graduates and everybody, interested in the scientific and practical problems of modern economics.

До збірника ввійшли матеріали III Міжнародної науково-практичної конференції «Міжнародні економічні відносини та сталий розвиток» Сумського державного університету, в яких наведені результати наукових досліджень, виконаних у різних країнах, із таких наукових напрямків, як міжнародні економічні відносини, міжнародне співробітництво та економічна дипломатія, економіка природокористування та сталого розвитку, стратегічні напрями забезпечення сталого розвитку, вплив міжнародних економічних відносин на сталий розвиток та інші.

Для науковців, викладачів закладів вищої освіти, студентів, аспірантів та всіх, хто цікавиться науково-практичними проблемами сучасної економіки.

УДК 339.9+502/504
© Сумський державний університет, 2021

Організатори конференції:



"Ukrainian Association
of International
Economists "



Співорганізатори конференції:

Інститут науки і техніки Хенань, (м. Хенань, Китай)

Університет прикладних наук Цвіккау (м. Цвіккау, Німеччина)

Інноваційний університет Collegium Mazovia (м. Седльце, Польща)

Вища школа економіко-гуманітарна (м. Бельсько-Бяла, Польща)

Опольський університет (м. Ополе, Польща)

Центр соціальних інновацій Єзуїтського університету (м. Краків, Польща)

Інститут технологій та бізнесу в Ческе-Будейовицях, (м. Прага, Чеська Республіка)

ЗМІСТ

РОЗДІЛ 1 Міжнародні економічні відносини SECTION 1 International economic relations

<i>Хомутенко Л. І.</i> Функціонування ТНК на сучасній міжнародній арені	7
<i>Marekha I.S., Bondarenko S.I.</i> Gender differentiation on the international labour market	8
<i>Дробязко А. О.</i> Структура та цілі маркетингової товарної політики	10
<i>Демиденко Є.Г.</i> Перемовини як дипломатичний інструмент: українські реалії	13
<i>Joel Ata-Baah</i> Integration of international economic markets	15
<i>Хомутенко Л. І., Григорович А. М.</i> Досвід розвинених країн в міжнародному трансфері технологій	16
<i>Мареха І.С., Новгородцева М.О.</i> Міжнародні злиття та поглинання	20
<i>Shevtsova V.M.</i> Problems and features of the country's external public debt management. Ukrainian experience	22
<i>Marekha I.S., Yavor P.V.</i> The place of ukraine in the eu integration processes	26
<i>Shcherbyna T., Kernychnui V.V.</i> Import policy: general goals and current problems of ukraine	28
<i>Zamora O.M., Hyrman D.A., Stanislaw Alwasiak</i> Analysis of world financial markets and their development trends	28
<i>Котенко Н.В., Бондаренко А.І.</i> Аналіз діяльності інститутів спільного інвестування в Україні	30
<i>Воронцова А.С., Твердохліб Д.С.</i> Головні проблеми інвестиційної привабливості економіки України	32
<i>Коротка М.Ю.</i> Розвиток франчайзингової діяльності під час глобальних економічних коливань	36
<i>Кулік А. О</i> Перспективи розвитку Україно-Китайських торговельних відносин на сучасному етапі	38
<i>Dryhola J.</i> Operations in the foreign exchange market	40

РОЗДІЛ 2
Економіка сталого розвитку
SECTION 2
The economics of sustainable development

<i>Romaniuk Y., Kurbatova T.</i> Electricity demand management mechanisms	42
<i>Yurchenko A., Yarova I.</i> Modern sustainable logistics trends	44
<i>Dubovych R., Smolennikov D.</i> The system of motivation of personnel at industrial enterprises in the context of global challenges	46
<i>Хомутенко Л. І., Ганжала К. С.</i> Особливості міжнародного регулювання міграції трудових ресурсів	48
<i>Korobko S.O.</i> Labour migration	51
<i>Sheremet A., Smolennikov D.</i> Financial management system as a tool for sustainable development of agricultural enterprises	52
<i>Тулякова А.О., Замора О.М.</i> Міграція робочої сили та її регулювання	54
<i>Голоха А.Р., Щербаченко В.О.</i> Вимушена міграція українців через Російсько-Українську війну	56
<i>Школа В.Ю., Домащенко В.С.</i> Оцінка сталого розвитку та економічної стійкості сільського господарства: досвід ЄС для України	58

РОЗДІЛ 3
Вплив міжнародних економічних відносин на сталий розвиток
SECTION 3
The impact of international economic relations on sustainable development

<i>Домащенко М.Д., Гордієнко І.С., Прокопенко О.В.</i> Особливості українських міграційних процесів та вплив Російсько-Української війни на них	62
<i>Хомутенко Л.І., Тулякова А.О.;</i> Соціально-економічні виклики для майбутнього України у зв'язку з міграцією українського населення в період війни	65
<i>J. Ata-Baah</i> Role of international labor organisation in regulation of labor migration	67

<i>Лапшина М. Ю.</i> Переговорний процес отримання статусу кандидата в ЄС	70
<i>Petrenko S</i> Hert hofstede's model as a tool of cross-cultural analysys	72
<i>Marekha I.S., Sliusarenko A.D.</i> Global financial and economic crises of XX century and their consequences	75
<i>Таранюк Л.М. Рубаненко К.І. Цю Х.</i> Головні перешкоди та шляхи поглиблення співробітництва України та ЄС	78
<i>Lisniak B. A., Zamora O. M., Duranowski W.</i> The reaction of European diplomacy to the Russian invasion in Ukraine	80
<i>Yurchenko A., Domashenko M.</i> Diplomacy and economics of the Russia-Ukraine war	82
<i>Сахно О.О.</i> Оцінка конкурентоспроможності вітчизняної агропромислової продукції на світовому ринку	84
<i>Тулякова А.О., Хомутенко Л.І.</i> Соціально-економічні виклики для майбутнього України у зв'язку з міграцією українського населення в період війни	87
<i>Воронцова А.С., Єрмоленко А.О.</i> Проблеми міжнародного співробітництва українських експортоорієнтованих підприємств: крос-культурний аспект	89
<i>Зорін О. О.</i> Особливості фінансування угод М&А на міжнародному ринку	92
<i>J. Ata-Baah</i> The role of commercial diplomacy as part of economic diplomacy	95
<i>Hontar K., Yarova I.</i> Tourism as a leading direction of the Turkish service market development	97

,
,
I
I
},
,
i
I
:
:
I

ОСОБЛИВОСТІ ФІНАНСУВАННЯ УГОД M&A НА МІЖНАРОДНОМУ РИНКУ

Здобувач **Зорін О. О.**
Сумський державний університет, Україна

Неможливо переоцінити роль фінансування при проведенні угод щодо злиття та поглинання, оскільки наявність вільних фінансових засобів є вихідним пунктом ініціювання подібних угод. З іншого боку, платоспроможність компанії-покупця ретельно відстежується державними органами.

Фінансування угод щодо злиття та поглинання - це вкладення коштів, що спрямовуються на «оплату» злиттів і поглинань. Рефінансування таких угод - це зміна умов оплати угоди, раніше передбачених у договорі.

Основними методами фінансування угод злиття та поглинання є:

- позикове фінансування (debt financing);
- фінансування з використанням власного чи акціонерного капіталу (equity financing);
- змішане чи гібридне фінансування (hybrid financing) (Горовий, 2013).

Ці три методи також називають «паперовим фінансуванням».

Таблиця 1.2 – Фінансування угод щодо злиття та поглинання

Методи фінансування	Джерела коштів
Позикове фінансування	Комерційні банки
	Пенсійні фонди
	Кредитні інститути
Фінансування з використання акціонерного капіталу	Ринок цінних паперів
	Венчурні компанії
	Приватні інвестори
Змішане фінансування	Пенсійні фонди
	Венчурні компанії
	Інвестиційні фонди

Джерело: побудовано автором на основі опрацьованої інформації

Позикове фінансування. Інструментами позикового фінансування є:

- термінові кредити;
- револьверні (відновлювані) кредити та кредитні лінії;
- бридж-кредити;
- комерційні папери;
- облігації;
- фінансування з використанням дебіторської заборгованості;
- договір про продаж/лізинг.

Терміновий кредит (term loan or term credit) - це борговий договір, яким позичальник зобов'язується регулярно виплачувати позичальнику у встановлені терміни внески на погашення боргу і відсотків. Як кредитори виступають комерційні банки, страхові компанії та пенсійні фонди. Термін надання термінових кредитів може становити від 1 до 15 років, але найчастіше такі кредити надаються на 3 - 7 років під забезпечення основними фондами компанії. Відмінною особливістю даного інструменту позикового фінансування є швидкість залучення коштів та відносно низька вартість обслуговування боргу.

Револьверний кредит (revolving credit) - це кредитна лінія, яка часто використовується великими компаніями, надається зазвичай під забезпечення короткостроковою дебіторською заборгованістю та товарними запасами компанії. При цьому при відкритті даного кредиту або кредитної лінії працівники банку-кредитора проводять оцінку даних активів компанії та встановлюють ліміт кредитування, а згодом відстежують стан активів, що є забезпеченням. Підприємства вдаються до револьверних кредитів у випадках, коли можуть отримати звичайний банківський кредит, і намагаються використовувати отримані кошти на короткострокові потреби. Основна перевага револьверного кредиту полягає в тому, що його можна повернути в будь-який момент часу.

Бридж-кредити (bridge loan) - ще один із інструментів для фінансування угод М&А. Він полягає в наданні компанії коштів для миттєвого фінансування угоди на короткий строк та вимагає обов'язкового обміну на непрямі облігації. Найбільшою популярністю щодо угод М&А володіють інструменти термінових та револьверних кредитів. Однак, інколи компанії вирішують використовувати інші, некредитні джерела. Як уже було зазначено, для фінансування угод М&А компанії використовують такі інструменти, як комерційні папери, боргові цінні папери, дебіторську заборгованість та здачу активів у лізинг.

Комерційні папери (commercial paper) - це різновид незабезпечених простих векселів, випуск яких здійснюють переважно великі стійкі компанії, оскільки вартість капіталу, що залучається, визначається насамперед кредитним рейтингом випускає компанії (Федорова, 2008). Найчастіше вартість цього виду фінансування нижча за вартість банківських кредитів. Ці векселі гарантують досить низький дохід, випускаються терміном від 2 до 270 днів і є одним з найпопулярніших інструментів короткострокового фінансування угод зі злиття та поглинання. Крім низької вартості вони гарантують досить швидкий доступ до фінансових ресурсів, а питання швидкості оплати угоди є ключовим на заключних етапах здійснення угод зі злиття та поглинання, і недотримання термінів може призвести до їх зриву.

Іншим інструментом позикового фінансування є облігації. При досить довгому терміні звернення, який може становити 5 років, облігації, зазвичай, гарантують фіксований дохід своїм власникам, а вартість капіталу підприємства-позичальника, зазвичай, незрівнянно нижче, ніж із використанням короткострокових цінних паперів. У зв'язку з цим часто практикується процес первинного залучення капіталу для негайного фінансування угоди через розміщення комерційних паперів з подальшою їх конвертацією в облігації. Фінансування злиття та поглинання облігаціями має і свої негативні сторони. І тут можливе зниження кредитного рейтингу компанії, що, своєю чергою, робить умови наступних запозичень менш вигідними. «Серед інших джерел позикового фінансування угод щодо злиття та поглинання виступають використання дебіторської заборгованості як застави, а також лізинг (початковий продаж придбаного обладнання для подальшого лізингу). Їх використання досить обмежене, оскільки обсяг коштів, що залучаються, лімітований (Федорова, 2008).

Як фінансуються поглинання. Компанія може бути придбаною іншою компанією за готівковий розрахунок, цінні папери, боргові зобов'язання, поєднання декількох з них, або одразу усі варіанти. Часто буває, що певна компанія отримує усі активи іншої при діяльності на невеликому ринку. Наприклад, компанією А було придбано усі активи компанії В за готівку. Тобто, компанія В буде володіти виключно готівкою,

разом із заборгованістю, якщо така наявна. Звісно, компанія В - це лише порожня обгортка, яка зрештою буде ліквідована або перейде в інші сфери діяльності (Горовий, 2013).

Ще один варіант поглинання - "зворотне злиття", за якого приватні компанії мають можливість стати публічними біржами за відносно невеликий період. Зворотне злиття відбувається, у випадку, коли приватна компанія, що має гарні перспективи, намагається залучити гроші, набуває фіктивної публічності компанії із відсутністю законних ділових операцій та обмеженням активів. Приватною компанією скасовується злиття як публічної компанії та разом з випущеними акціями утворюється нова публічна компанія.

1. Федорова В.А., Соловйова О.А. Економіка підприємств та міжнародних компаній: Навч. пос. — К.: Центр учбової літератури, 2008. — 232 с.

2. Горовий Д.А. Розвиток ринку М&А в Україні. Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики: зб. наук. пр. Харків: ХННІ УБС, 2013. – Вип. 1. – № 14. – С. 183–190.

olicies and regulatory decisions that affect global trade, investment, and commerce. It deals with government regulations and actions that affect