



**КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ**

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/26
TD/B/COM.2/EM.7/3
7 November 2000

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Комиссия по инвестициям, технологии и
смежным финансовым вопросам

Пятая сессия

Женева, 12 февраля 2000 года

**ДОКЛАД О РАБОТЕ СОВЕЩАНИЯ ЭКСПЕРТОВ ПО ВОПРОСУ О СЛИЯНИЯХ
И ПОГЛОЩЕНИЯХ: ПОЛИТИКА, НАПРАВЛЕННАЯ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ
МАКСИМАЛЬНОЙ ПОЗИТИВНОЙ ОТДАЧИ ОТ МЕЖДУНАРОДНЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ И НА СВЕДЕНИЕ К МИНИМУМУ ИХ ВОЗМОЖНОГО
НЕГАТИВНОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ,**

проходившего во Дворце Наций в Женеве
с 19 по 21 октября 2000 года

СОДЕРЖАНИЕ

<u>Глава</u>	<u>Стр.</u>
I. Итоги Свещения экспертов.....	3
II. Резюме Председателя	7
III. Организационные вопросы.....	16
 Приложение	
Участники.....	19

I. ИТОГИ СОВЕЩАНИЯ ЭКСПЕРТОВ

1. На Совещании экспертов по вопросу о слияниях и поглощениях: политика, направленная на обеспечение максимальной позитивной отдачи от международных инвестиций и на сведение к минимуму их возможного негативного воздействия, обсуждался круг вопросов, которые будут представлены на рассмотрение Комиссии по инвестициям, технологии и смежным финансовым вопросам.

Тенденции, мотивы и результаты слияний и поглощений (СиП)

2. Слияния и поглощения, масштабы которых значительно расширились в развитых странах, сегодня становятся актуальными для развивающихся стран и стран с переходной экономикой. Они затрагивают широкий спектр секторов и компаний, включая как крупные фирмы, так и МСП, в развитых и развивающихся странах. Практика трансграничных СиП, по видимому, будет принимать все большие масштабы. Идет процесс формирования глобального рынка, на котором продаются и покупаются компании.

3. К числу мотивов для СиП относятся стремление к повышению эффективности и получению синергического эффекта, доступ на рынки, усиление рыночного влияния и приобретение стратегических активов (включая, среди прочего, рабочую силу, имеющую определенные виды квалификации, конкретную технологию или торговые марки). Однако основной движущей силой СиП является стремление быстро принимать меры под влиянием рыночных сил, требующих роста и повышения конкурентоспособности. Эволюция глобальной среды (либерализация торговли, финансов и инвестиций, а также технический прогресс) создала условия, облегчающие трансграничные СиП. Именно взаимодействие этих двух сил – побуждающих факторов на уровне фирм и макроэкономических изменений – позволяет объяснить недавнюю волну трансграничных СиП, масштабы которых в будущем, судя по всему, будут продолжать расти.

4. Несмотря на кажущуюся высокую долю неудач с точки зрения биржевой стоимости акций компаний и финансовых доходов, СиП могут оказаться выгодными для компаний, например благодаря улучшению их долгосрочного стратегического положения, что имеет важное значение для их выживания. Успеху СиП способствуют такие факторы, как надлежащая интеграция людских ресурсов и взаимная экономическая выгода для участвующих фирм.

Влияние на развитие принимающей страны

5. Упоминались следующие возможные позитивные последствия: непосредственный приток капитала; новые инвестиции, осуществляемые сразу или впоследствии и соответственно создание новых рабочих мест; сохранение рабочих мест благодаря спасению приобретенных "больных" компаний или благодаря появлению у приобретенных компаний возможностей для роста; быстрая передача технологии, в первую очередь информационной, а также управленческих и других навыков, способствующих повышению конкурентоспособности; передача знаний и опыта в области маркетинга; повышение эффективности корпоративного управления; доступ на глобальные рынки, интеграция с глобальными рынками и увеличение экспорта; реструктуризация фирм и отраслей; перспективы более долговременного развития отрасли; повышение эффективности и производительности, а также качества услуг; и увеличение налоговых поступлений и доходов от приватизации.

6. Были названы следующие возможные проблемы: непосредственное сокращение занятости; повышение степени концентрации; ослабление конкуренции; отсутствие роста основных фондов при ввозе инвестиций; установление, возможно, низких цен на продаваемые активы, например в силу отсутствия опыта; сужение национальных фондовых рынков; вытеснение местных предприятий, в первую очередь МСП; исчезновение местных торговых марок; арбитражные расходы; и усиление иностранного контроля над экономикой принимающей страны, что особенно нежелательно в секторах, представляющих для нее стратегическое значение.

7. Ключевыми факторами являются характер национальной экономической политики и уровень развития страны. Существуют и другие факторы, от которых зависит оказываемое воздействие: оцениваются ли возможные последствия с точки зрения краткосрочной или долгосрочной перспективы; осуществляются ли трансграничные СиП при нормальных или исключительных обстоятельствах (например, в контексте программ приватизации или финансовых кризисов); мотивация инвестора (например, выход на новый рынок или повышение эффективности); положение приобретаемого предприятия; и наличие альтернативных путей для размещения инвестиций в стране.

Вопросы политики

Общие вопросы

8. Рост инвестиций не является самоцелью, и некоторые страны пришли к выводу, что позитивный эффект зависит, среди прочего, от надлежащей экономической политики,

правильно выбранных масштабов государственного вмешательства, нормативной основы и политики в области конкуренции.

9. Некоторые правительства не проводят какой-либо конкретной политики по отношению к трансграничным СиП.

10. Подход к трансграничным СиП между МСП и между крупными фирмами может различаться. Некоторые правительства поощряют трансграничные СиП среди МСП, с тем чтобы облегчить для них доступ к иностранному финансированию и повысить их конкурентоспособность.

11. В некоторых странах в ходе приватизации государство сохраняет за собой "золотые акции" и требуют от стратегических иностранных инвесторов обязательств в отношении дальнейших инвестиций. В последнем случае зачастую достигается компромисс между той ценой, по которой будут продаваться активы, и размером этих обязательств.

12. Некоторые страны в качестве альтернативы приватизации избрали реструктурирование своего государственного сектора.

13. Правительства ряда стран принимают меры для решения проблемы увольнений, например организуя обучение и переподготовку уволенных работников. С учетом таких последствий для занятости (среди прочего) некоторые страны считают целесообразным добиться сбалансированного развития национального и иностранного предпринимательских секторов.

14. Ряд стран стремятся регламентировать корпоративное управление.

15. При проведении приватизации и организации продаж в исключительных обстоятельствах некоторые страны пришли к выводу, что цена активов является важным, но не единственным соображением. В случае экстренной продажи при подобных обстоятельствах (включая трансграничные СиП), например во время экономического кризиса, некоторым странам было трудно установить правильную цену. В этом отношении было признано полезным руководствоваться четкой долгосрочной перспективой развития.

Политика в области конкуренции

16. В свете роста масштабов трансграничных СиП ряд стран уделяют все больше внимания законодательству в области конкуренции и сотрудничеству между органами по

ее регулированию. Они пришли к выводу, что политика по поддержанию условий состязательности на рынках и распространение культуры конкуренции дополняют принятие и претворение в жизнь законодательства в области конкуренции. Они признали также целесообразность уделения особого внимания определению соответствующего рынка; работе и структуре рынка.

17. Некоторые страны увязывают политику в области конкуренции с другими государственными интересами и задачами, а также обеспечивают координацию политики между органами по вопросам конкуренции и отраслевыми регулирующими органами, в первую очередь в тех отраслях, где существуют монополии.

18. Помимо проведения оценки слияний на национальном уровне, может оказаться полезным и международное сотрудничество, в первую очередь на региональном уровне. Например, поскольку контроль за слияниями является дорогостоящим, некоторые страны пришли к выводу о полезности сотрудничества на региональном уровне. Ряд стран считают также целесообразным обмен информацией между странами, затрагиваемыми СиП. Другой формой сотрудничества являются механизмы проведения совместной оценки. Говорилось также об унификации сроков.

19. При проведении оценки трансграничных СиП страны, которые имеют для этого возможности, могли бы сообщать развивающимся странам информацию, представляющую для них интерес.

20. В ряде стран развитие законодательной и нормативной базы в этой области зависит от технической помощи со стороны партнеров-доноров.

Вопросы для дальнейшего изучения

21. Был определен ряд вопросов для возможного последующего изучения. В частности, было бы желательно изучить такие темы, как инвестиционная деятельность после СиП, влияние на развитие на международном уровне и воздействие различных видов трансграничных СиП на структуру рынка и важнейшие области экономического развития. Здесь могла бы оказаться полезной помощь со стороны Всемирной ассоциации агентств по поощрению инвестиций (ВААПИ) и других компетентных организаций.

II. РЕЗЮМЕ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ

22. В работе Совещания экспертов по слияниям и поглощениям приняли участие более 100 представителей от 50 государств-членов, учреждений ООН и других межправительственных и неправительственных организаций. Эксперты провели обмен мнениями по следующим вопросам: тенденции, мотивы, стратегии и результаты трансграничных слияний и поглощений (СиП); и влияние трансграничных СиП на развитие принимающих стран и вопросы политики.

23. Вопрос о трансграничных слияниях и поглощениях впервые рассматривался в ЮНКТАД, и основная цель Совещания заключалась в углублении понимания этой темы как деловыми кругами, так и правительствами, в частности, с учетом того, что слияния и поглощения являются довольно новым явлением для многих стран, приобретающим все большее значение.

A. Тенденции, мотивы, стратегии и результаты трансграничных СиП

Мотивы

24. Эксперты, представляющие деловой сектор, связанный с трансграничными СиП, подчеркнули, что основной движущей силой трансграничных СиП является необходимость расширения деятельности на глобальных рынках и принятия быстрых мер. В условиях сильной конкуренции одним из ключевых факторов выступает способность быстрого реагирования: между покупкой и созданием производственных мощностей предпочтение, как правило, отдается покупке, поскольку она позволяет быстро проникнуть на соответствующий рынок. Один из выступавших отметил: "скорость - наш друг, а время - наш враг". В течение 1995-1999 годов количество СиП увеличивалось на 43% в год, и эта тенденция, по всей видимости, сохранится в будущем.

25. Трансграничные СиП превратятся в один из главных элементов стратегий роста, которые будут приняты на вооружение компаниями, включая как крупные фирмы, так малые и средние предприятия (МСП). Для крупных ТНК одним из основных мотивов, подталкивающих их к трансграничным СиП, выступает стремление к укреплению своих позиций на рынке. В случае глобальных ТНК устойчивый рост не возможен без СиП, в особенности в таких секторах, как телекоммуникации, энергетика и электроэнергетика. Среди причин, побуждающих компании идти на СиП, представитель одной крупной ТНК отметил такие, как освоение новых направлений деятельности и развитие инновационной деятельности; увеличение присутствия на рынках, обладающих значительным долгосрочным потенциалом; и сокращение времени, необходимого для закрепления на

рынке. Основные факторы, подталкивающие МСП к трансграничным СиП, связаны с получением доступа к иностранным рынкам и глобальным производственным сетям, снижением издержек, совершенствованием методов управления, реструктуризацией и повышением конкурентоспособности. В тех случаях, когда компания развивающейся страны приобретает компанию развитой страны, основным мотивом является приобретение мировой торговой марки и получение доступа к мировым рынкам.

26. Факторы, побуждающие предприятия идти на СиП, различаются между секторами. В некоторых секторах СиП позволяют компаниям создать критическую массу, позволяющую им успешно конкурировать и расширять деятельность. В других секторах СиП позволяют компаниям осуществлять вертикальную интеграцию и благодаря этому увеличивать добавленную стоимость и использовать новые технологии. Предприятия могут использовать СиП для получения доступа к квалифицированной рабочей силе и нематериальным активам в определенных странах без перемещения персонала в другие страны.

27. В Японии предпочтение традиционно отдавалось инвестициям в создание новых производственных мощностей в случае как ввозимых, так и вывозимых ПИИ. Теперь отношение к СиП изменилось и в государственном, и частном секторе. В конце 90-х годов было отмечено также быстрое увеличение притока инвестиций в форме трансграничных СиП. Это объяснялось прежде всего тем, что СиП являются наиболее быстрым способом приобретения конкурентоспособных активов и квалифицированных кадров, которыми обладают иностранные компании. К преимуществам притока инвестиций в форме трансграничных СиП относится передача методов управления.

28. Факторы, лежащие в основе как трансграничных, так и внутренних СиП в развивающихся странах, являются такими же, как и в развитых странах, и включают, в частности, глобализацию потребительских рынков, усиление конкуренции на глобальном уровне, увеличение расходов на НИОКР и передачу технологии, изменения на финансовых рынках и развитие современных структур собственности, а также приватизацию. Трансграничные СиП в развивающихся странах стали играть важную роль со всеми вытекающими из них преимуществами и проблемами. После того как ТНК выходят на рынки с помощью СиП, во многих случаях они начинают осуществлять проекты по созданию новых мощностей. Вместе с тем следует отметить, что СиП приводят к уменьшению размеров национальных рынков капитала, поскольку акции приобретенных компаний снимаются с котировки на местных фондовых рынках и начинают котироваться на фондовых рынках материнских компаний.

Результаты

29. Не существует точных и согласованных критериев, позволяющих оценить степень успеха или неудачи СиП. Тем не менее, несмотря на кажущуюся высокую долю неудач, если судить по биржевой стоимости акций, компании часто идут на СиП, поскольку рынок ждет от них расширения деятельности с помощью слияний, а также по стратегическим соображениям. Эффект синергизма является одним из решающих факторов успеха СиП, поскольку он позволяет компаниям укрепить свою репутацию, приобрести влияние и увеличить доходы. За сливающимися компаниями стоят люди, и поэтому должен сохраняться синергизм между "культурами" деятельности компаний. Один из ораторов отметил, что успешные СиП сочетают в себе следующие четыре элемента: в основе их должны лежать стратегические цели - СиП, осуществляемые в погоне за сиюминутными выгодами, оказываются недолговечными; между компаниями должно быть минимальное дублирование с точки зрения производимой продукции или используемого персонала, с тем чтобы облегчить процесс интеграции; культура деятельности одной компании не должна вступать в противоречие с культурой работы другой компании; СиП должны быть экономически оправданными как для компаний-покупателей, так и для приобретаемых компаний (принцип взаимовыгодности).

30. Еще один эксперт добавил, что успех зависит также от опыта соответствующих компаний, дополнительных инвестиций, необходимых для улучшения технологического потенциала приобретаемых компаний, и мотивации с точки зрения профессиональной подготовки и интеграции работников. Расширение масштабов деятельности и динамичный рост не должны становиться самоцелью. Передача технологии и развитие людских ресурсов являются непрерывными процессами, и в этом отношении нет различий между трансграничными СиП и ПИИ в новые проекты.

Вопросы политики

31. Была отмечена необходимость адаптации нормативных положений и правил к новым условиям глобализации, для того чтобы они не превращались в фактор, сдерживающий трансграничные СиП. Например, было указано, что некоторые нормативные положения, действующие в Соединенных Штатах, затрудняют для компаний США получение публичного статуса в других странах.

32. Одним из необходимых условий успеха СиП представляется существование четких и гарантированных правовых рамок. Некоторые эксперты отметили, что более важное значение имеет регулирование поведения предприятий, чем установление ограничений в отношении участия иностранных инвесторов в капитале. Мнения разошлись по вопросу о

национальном суверенитете, в частности эксперты из развитых стран заявили, что, за исключением деятельности, затрагивающей интересы национальной обороны, или деятельности, которая может создавать опасность для здоровья населения, ограничения в отношении возможностей приобретения отечественных предприятий иностранными инвесторами не оправданы.

33. Правительствам следует унифицировать свои правила и положения. В этой связи в качестве примеров были названы различные налоговые режимы, применяемые к фондовым опционам.

34. Было высказано общее мнение о повышении роли политики в области конкуренции в связи с усилением активности в сфере СиП. Были обсуждены такие вопросы, как методы определения соответствующего рынка и способы улучшения контроля за слияниями без создания дополнительных регламентационных барьеров, обращающихся высокими издержками.

35. Необходимо проводить различия между мегаслияниями и "нормальными" операциями по приобретению компаний. Эти два вида СиП, возможно, требуют различных подходов. Более пристального внимания заслуживает также вопрос о том, каким образом трансграничные СиП сказываются на МСП. Особого внимания, возможно, заслуживают такие вопросы, как финансирование, доступ к рынкам и конкуренция.

Прогнозы

36. Эксперты от делового сектора согласились с тем, что можно ожидать увеличение масштабов и ускорение процесса СиП в условиях новой экономики. Процесс адаптации компаний к новым условиям характеризуется сменяющимися друг друга волнами слияний, разделения ранее слившихся компаний и новыми слияниями. Ранее компании обычно оперировали пятилетними периодами, отражавшими цикл от планирования до принятия конкретных действий. Теперь же наблюдается переплетение планирования и принятия действий в рамках единого процесса. В результате в будущем трансграничные СиП приобретут еще большее значение, и развивающимся странам следует выработать надлежащую политику в этой области. Должен обеспечиваться синергизм между интересами компаний и интересами принимающих стран.

**В. Влияние трансграничных СиП на развитие принимающих стран
и вопросы политики**

37. Некоторые эксперты от развивающихся стран рассказали об опыте их стран с точки зрения воздействия трансграничных СиП.

38. Эксперты признали, что трансграничные слияния и поглощения не сводятся лишь к передаче прав собственности и могут оказывать положительное воздействие на экономику принимающей страны, и в частности на:

- местную отраслевую структуру в результате передачи управленческих навыков и новых технологий (например, трансграничные СиП являются одним из способов, позволяющих обойти жесткие режимы, регулирующие права интеллектуальной собственности), создания новых производственных мощностей благодаря дополнительным последующим инвестициям, возможности быстрой интеграции в глобальные производственные сети и получения доступа к глобальным рынкам, повышения производительности и рентабельности приобретаемых компаний, и содействия принятию правительством долгосрочного видения и стратегического подхода;
- имеющиеся ресурсы в результате увеличения государственных доходов, дополнительных инвестиций и расширения экспорта;
- организационную структуру рынка в результате создания групп для проведения переговоров с кредиторами и устранения местных группировок, стремящихся к подавлению конкуренции.

39. В ряде стран, в особенности в странах Центральной и Восточной Европы, одной из основных форм СиП является приватизация. В целом, на уровне компаний такие СиП приводят к повышению производительности и рентабельности и улучшению обслуживания потребителей. Некоторые эксперты отметили, что приватизационные проекты во многих случаях включают дополнительные обязательства иностранных инвесторов в отношении будущих инвестиций. Один из экспертов рассказал об обследовании, посвященном изучению воздействия, оказываемого в случае приобретения приватизируемых компаний иностранными инвесторами в странах с переходной экономикой. Согласно этому обследованию, в большинстве таких случаев за приобретением компаний следовали дополнительные инвестиции и реструктуризация компаний, а также расширение мощностей. Эксперт добавил, что политика в области

ПИИ должна быть ориентирована на поощрение создания новых производственных мощностей, независимо от формы ввоза инвестиций. Приобретение компаний иностранными инвесторами в рамках массовой приватизации помогает реструктурировать существующие компании.

40. Эксперты обсудили также ряд отрицательных аспектов. Трансграничные СиП в принципе не приводят к увеличению существующего основного капитала, а означают лишь переход собственности в другие руки. Было также отмечено, что передача технологии чаще имеет место в случае ПИИ в новые проекты, чем при трансграничных СиП, по крайней мере в Латинской Америке. Трансграничные СиП могут также приводить к ослаблению национальной производственной базы, если нормально функционирующие местные компании приобретаются в целях устранения конкурентов или если реструктуризация приводит к сокращению числа рабочих мест. В некоторых странах было отмечено также исчезновение местных торговых марок, сокращение занятости и усиление отраслевой концентрации в результате вытеснения с рынков местных конкурентов, в частности МСП, в результате, например, хищнической ценовой практики ТНК. Антиконтентные действия иностранных компаний могут создавать серьезные проблемы, в особенности при отсутствии в принимающих странах надлежащей рамочной основы, регулирующей вопросы конкуренции. Кроме того, в некоторых отраслях (например, в секторе водоснабжения) действует небольшое число международных предприятий, что приводит к повышению степени концентрации после приватизации.

41. Кроме того, в случае приватизации получаемые правительством ресурсы могут использоваться нерационально. Были упомянуты следующие два вида мер, которые могут способствовать уменьшению отрицательных последствий приватизации:

- четкое определение правительством бенефициаров, получающих доходы от приватизации, или целей, на которые такие доходы должны использоваться (как, например, в случае программы капитализации в Боливии);
- обязательство иностранного предприятия об осуществлении дополнительных инвестиций в качестве одного из компонентов приватизационного проекта (как, например, в Перу).

42. Представитель одной из международных профсоюзных организаций выразил обеспокоенность в связи с тем, что помимо экономических вопросов трансграничные СиП затрагивают также социальные аспекты. Должны учитываться интересы всех заинтересованных сторон, к которым помимо акционеров относятся работники,

поставщики, потребители и правительство. Для работников последствия глобализации проявляются в виде сокращения рабочих мест, понижающего давления на заработную плату и ухудшения условий труда. Конкурентная политика имеет слишком узкий охват, поскольку она направлена лишь на защиту конкуренции. Соответствующие меры должны приниматься на основе более глубокого понимания влияния либерализации торговли и инвестиций на рабочую силу и местные общины, и они должны быть направлены на укрепление корпоративного управления с учетом интересов местных заинтересованных сторон, необходимости развития местного потенциала и местных компаний и повышения роли работников и профсоюзов.

43. Некоторые эксперты остановились на вопросе о влиянии вывоза инвестиций в форме трансграничных СиП на развитые страны. Для этих стран такой отток инвестиций может оборачиваться сокращением занятости и снижением конкурентоспособности в том случае, если компании секторов передовой технологии переносят свои мощности в другие страны.

44. Был поднят вопрос о целесообразности поощрения национальных в отличие от трансграничных СиП, в частности в таких стратегических секторах, как банковское дело и другие финансовые секторы.

45. Были обсуждены меры, направленные на предотвращение отрицательных последствий трансграничных СиП. Было признано, что правительствам следует направлять ресурсы в систему образования и принимать меры для улучшения инвестиционного режима и норм, регулирующих вопросы корпоративного управления. Соответствующие проблемы должны рассматриваться в более широком контексте: прежде всего необходимо создать регулирующие органы. Стратегический подход к СиП должен заключаться в регулировании деятельности компаний, а не в установлении ограничений в отношении структуры капитала. В случае наименее развитых стран проблема регулирования трансграничных СиП осложняется необходимостью улучшить или создать общий регулирующий механизм. В некоторых из них не существует законодательства о конкуренции или компетентного органа, контролирующего соблюдение отраслевых нормативных положений. Ощущается нехватка в квалифицированном техническом персонале и юристах, и во многих случаях не обеспечиваются надлежащие финансовые услуги. Совершенно очевидно, что эти страны нуждаются в технической помощи.

46. В отношении последствий для занятости некоторые эксперты отметили, что в ряде случаев увольнения неизбежны, если приобретаемая компания функционирует неэффективно. Было также отмечено, что в долгосрочном плане СиП могут приводить к

увеличению занятости. Была подчеркнута необходимость в принятии мер для решения проблемы массовых увольнений. По мнению ряда экспертов, политическая экономия не может игнорировать краткосрочных проблем безработицы, даже если они являются приемлемыми с точки зрения экономической теории. Не вызывает сомнений необходимость в переподготовке потерявших работу лиц, в особенности в тех случаях, когда существует острая нехватка в квалифицированных кадрах, с тем чтобы помочь им перейти из одной отрасли в другую. Была упомянута возможность создания специального фонда для этой цели при содействии иностранных инвесторов.

47. По вопросу о передаче технологии было отмечено, что СиП, осуществляемые в целях устранения конкурентов, не приводят к передаче технологии. Приток технологии, как правило, является более значительным в случае ПИИ в новые проекты, чем при СиП. В то же время было признано, что в случае СиП могут устанавливаться более тесные связи с местными компаниями в силу существования доступа к налаженной сети экономических связей.

48. Особую обеспокоенность вызывают последствия трансграничных СиП, осуществляемых в исключительных обстоятельствах, таких, как экономические/финансовые кризисы или программы приватизации. В частности, во время финансового кризиса компании, испытывающие проблемы с ликвидностью, и их правительства, не имея особого выбора, могут быть вынуждены идти на продажи "в пожарном порядке", если только им не удастся мобилизовать новые финансовые ресурсы. Однако в противном случае эти компании могут обанкротиться. Правительствам следует установить четкий круг приоритетов при оценке СиП в исключительных обстоятельствах и изучить все имеющиеся альтернативы. Следует укрепить технические возможности, например для классификации и определения стоимости хорошо функционирующих и недействующих активов банка, оказавшегося в сложном финансовом положении. Кроме того, важное значение имеет выбор сроков для организации продаж, с тем чтобы избежать одновременной продажи большого числа компаний в одной отрасли, когда потенциальные покупатели могут выбирать наилучшие варианты и сбить цены на остальные компании. Необходимость установления четких приоритетов относится также к программам приватизации. Привлечение стратегических иностранных инвесторов в большинстве случаев объясняется необходимостью получения иностранного капитала, реструктуризации компании, повышения конкурентоспособности и улучшения обслуживания потребителей. Цены на активы приватизируемых предприятий имеют важное значение, однако в большинстве случаев не это является главным приоритетом. Более важное значение имеют качество и надежность покупателя и сделанного предложения. Необходимо, чтобы процесс конкурентных торгов был открыт для как можно большего числа потенциальных инвесторов, с тем чтобы обеспечить соблюдение

определенных базовых требований. Правительствам необходимо накопить соответствующие знания и опыт в проведении переговоров, для того чтобы на равных вести диалог с ТНК.

49. Помимо экономических последствий трансграничных СиП развивающиеся страны в целом обеспокоены ослаблением национального предпринимательского сектора и соответствующими последствиями для экономического суверенитета принимающих стран. Было высказано общее мнение о целесообразности использования защитных инструментов, не допускающих перехода стратегических секторов экономики полностью в руки иностранных инвесторов. Например, был поднят вопрос о целесообразности установления ограничений в отношении иностранного участия в банковском секторе. Возникает также вопрос о перенесении центра, принимающего решения, из приобретаемой компании в иностранную компанию. Во многих случаях имеет место компромисс между необходимостью защитить отечественные компании от нежелательных поглощений и установления над ними контроля со стороны иностранных компаний и необходимостью обеспечить эффективное функционирование рынков, на которых осуществляется покупка и продажа прав собственности и контроля.

50. Особо была подчеркнута роль политики в области конкуренции. В целом было признано, что руководящим органам следует уделить пристальное внимание влиянию трансграничных СиП на конкуренцию. Правительства должны иметь в своем распоряжении национальное законодательство о конкуренции, с тем чтобы регулировать такое влияние и содействовать распространению культуры конкуренции. В настоящее время такая культура уже сформировалась во многих странах, например в латиноамериканских странах. В то же время необходимо улучшить увязку конкурентной политики с другими направлениями политики. Контроль за трансграничными СиП выходит за рамки традиционных концепций конкурентной политики, и при его осуществлении необходимо учитывать принципы состязательности на рынках. Перекосы на рынках, вызываемые проводимой политикой, могут быть не менее серьезными, чем антиконкурентная деятельность частных компаний.

51. Было высказано также мнение о том, что местным органам все сложнее оценивать последствия глобальных сделок для местных рынков. В данной связи возникает вопрос о том, в какой мере национальные нормативные положения могут регулировать такие последствия. С этим связан также вопрос об определении соответствующего рынка применительно к товарам и отраслям, характеризующимся постоянной инновационной деятельностью. Некоторые эксперты отметили, что при осуществлении анализа с точки зрения конкурентной политики во многих случаях возникает своего рода коллизия между влиянием СиП на существующую структуру рынков и процессом инноваций и

"конструктивного разрушения", который наблюдается на отдельных рынках продукции передовой технологии. В частности, политика в области конкуренции не должна быть настолько жесткой, чтобы препятствовать конструктивному процессу трансграничных СиП. В этом отношении некоторые эксперты отметили, что основная задача развивающихся стран заключается в сосредоточении усилий не столько на вопросах конкуренции, сколько на регулировании отдельных отраслей, с тем чтобы они могли достичь уровня концентрации, обеспечивающего эффективное функционирование. Регулирование должно основываться на надлежащих национальных стратегиях развития. К приоритетным задачам политики могут относиться модернизация, повышение технологического потенциала и т.д. (например, регулирование в телекоммуникационном секторе на основе этих приоритетов может противоречить принципам политики в области конкуренции).

52. Некоторые эксперты остановились на необходимости решения проблем, которые создают трансграничные СиП для осуществления политики в области конкуренции. Были предложены конкретные меры в этом направлении, такие, как укрепление сотрудничества между занимающимися вопросами конкуренции органами стран, затрагиваемых некоторыми видами СиП, в целях обмена информацией и улучшения консультаций; проведение совместных расследований и распределение функций в тех случаях, когда результаты правоприменительной деятельности одного агентства могут быть использованы при оценке СиП в других странах. Унификация периодов проведения оценки и других процедур также может облегчить изучение СиП в тех случаях, когда их оценка проводится в нескольких странах. Еще одно предложение заключается в создании неофициальных наблюдательных механизмов на региональном уровне для изучения трансграничных СиП и совершенствования используемых методологий. Эти механизмы могли бы способствовать снижению расходов национальных органов в связи с осуществлением контроля.

53. Эксперты предложили также ЮНКТАД изучить воздействие, оказываемое СиП, в частности влияние трансграничных СиП среди МСП на укрепление их производственного потенциала в условиях рынков, характеризующихся все большей глобализацией.

III. ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ВОПРОСЫ

A. Созыв Совещания экспертов

54. Совещание экспертов по вопросу о слияниях и поглощениях: политика, направленная на обеспечение максимальной позитивной отдачи от международных инвестиций и на сведение к минимуму их возможного негативного воздействия, было

проведено во Дворце Наций в Женеве с 19 по 21 июня 2000 года. Совещание было открыто 19 июня 2000 года исполняющим обязанности директора Отдела по инвестициям, технологии и развитию предприятий г-ном Карлом Сованом.

В. Выборы должностных лиц

(Пункт 1 повестки дня)

55. На своем 1-м заседании Совещание экспертов избрало следующих должностных лиц в состав своего президиума:

Председатель: Г-н Жеснер Оливейра (Бразилия)

Заместитель Председатель-Докладчик: г-н Жан-Люк Лё Бидо (Франция)

С. Утверждение повестки дня

(Пункт 2 повестки дня)

56. На том же заседании Совещание экспертов утвердило предварительную повестку дня, распространенную в документе TD/B/COM.2/EM.7/1. Таким образом, повестка дня совещания была следующей:

1. Выборы должностных лиц.
2. Утверждение повестки дня.
3. Слияния и поглощения: политика, направленная на обеспечение максимальной позитивной отдачи от международных инвестиций и на сведение к минимуму их возможного негативного воздействия.
4. Утверждение итогового документа Совещания.

Д. Документация

(Пункт 3 повестки дня)

57. Для рассмотрения основного пункта повестки дня (пункта 3) Совещанию экспертов была представлена записка секретариата ЮНКТАД, озаглавленная "Воздействие

трансграничных слияний и поглощений на процесс развития и вопросы политики, предлагаемые для рассмотрения" (TD/B/COM.1/EM.7/2).

Е. Утверждение итогового документа Совещания

(Пункт 4 повестки дня)

58. На своем заключительном заседании 21 июня 2000 года Совещание экспертов одобрило документ, отражающий итоги его работы (см. раздел I выше), и поручило Председателю подготовить резюме дискуссий, проведенных в ходе Совещания (см. раздел II выше).

Приложение

УЧАСТНИКИ

1. На Совещании были представлены следующие государства - члены ЮНКТАД, являющиеся членами Совета:

Австралия	Пакистан
Алжир	Перу
Бангладеш	Республика Корея
Боливия	Российская Федерация
Бразилия	Саудовская Аравия
Бурунди	Словения
Венесуэла	Соединенное Королевство
Вьетнам	Великобритании и Северной Ирландии
Гвинея	Соединенные Штаты Америки
Германия	Таиланд
Доминиканская Республика	Тринидад и Тобаго
Замбия	Уганда
Индия	Уругвай
Иордания	Филиппины
Иран (Исламская Республика)	Финляндия
Италия	Франция
Канада	Швейцария
Китай	Шри-Ланка
Коста-Рика	Эквадор
Куба	Эфиопия
Марокко	Южная Африка
Мексика	Ямайка
Объединенная Республика Танзания	Япония

2. На Совещании были представлены следующие межправительственные организации:

Арабская организация труда
Европейский банк реконструкции и развития¹
Европейское сообщество
Организация экономического сотрудничества и развития
Организация Исламская конференция
Центр Юга

3. На Совещании были представлены следующие специализированные учреждения и приравненная к ним организация:

Международная организация труда
Организация Объединенных Наций по промышленному развитию
Всемирная торговая организация

4. На Совещании были представлены Европейская экономическая комиссия и Экономическая комиссия для Латинской Америки и Карибского бассейна.

5. На Совещании были представлены следующие неправительственные организации:

Общая категория

"Экшн Эйдж"
Организация "Инженеры мира"
Международная конфедерация свободных профсоюзов
Организация "Международная сеть группы Юга"
Международное объединение работников сферы коммунальных услуг
Сеть стран третьего мира
Всемирная федерация ассоциаций содействия Организации Объединенных Наций
Международная организация "Всемирный фонд природы"

Специальная категория

Коалиция "Юбилей 2000"

¹ По специальному приглашению.

Специально приглашенный эксперт

Г-н Арвинд Майярам, председатель, Бюро по содействию промышленному развитию в Раджастхане, Индия, вице-президент ВААПИ

Участники дискуссионной группы

Г-н Джозеф Б. Кастелло, председатель и главный исполнительный директор, "Тинк-3", Санта-Клара, Калифорния

Г-н Джон Келли, партнер, руководитель группы по СиП, КПМГ, Лондон

Г-н Р.К. Кришна Кумар, заместитель председателя, "Тета ти лимитед", Бомбей

Г-н Герберт Оберхенсли, "Нестле", вопросы экономических и международных связей

Г-н Рейналду Пассанези, заместитель директора, группа корпоративного финансирования, "Банко Бильбао Вискайя Архентина С.А." (ББВА), Сан-Паулу
