

ALFRED NOBEL UNIVERSITY
DEPARTMENT OF GLOBAL ECONOMICS

Master's Thesis

«Internationalization of Corporate Finance in the European Union: Challenges and Opportunities for Global Competitiveness»

Student: Anastasiia Krasina

Group: IER-23m

Specialty: 292 International economic relations

Supervisor: A. O. Zadoia, Doctor of Economics,
Full Professor

Last name, initials, scientific degree

Dnipro, 2025

Abstract

Krasina A. A. Internationalization of Corporate Finance in the European Union: Challenges and Opportunities for Global Competitiveness.

This thesis investigates the internationalization of corporate finance in the European Union (EU), focusing on its role in fostering financial integration and enhancing global competitiveness. The research evaluates key initiatives, such as the Capital Markets Union (CMU) and the adoption of the euro, while identifying persistent challenges, including regulatory fragmentation, tax disparities, and the EU's reliance on a bank-centered financial model. A mixed-methods approach – encompassing policy analysis, comparative studies, and strategic scenario planning – was applied to assess these dynamics. The findings highlight the need for harmonized regulations, enhanced access to capital markets, and digital finance adoption to support innovation-driven sectors and small and medium-sized enterprises. The study provides strategic recommendations to address these challenges, offering valuable insights for policymakers, financial institutions, and enterprises to build a unified and competitive EU financial system.

Keywords: internationalization, corporate finance, European Union, global competitiveness, financial model, financial integration, tax harmonization.

Анотація

Красіна А. А. Інтернаціоналізація корпоративних фінансів в Європейському Союзі: Виклики та можливості для глобальної конкурентоспроможності.

Ця дипломна робота досліджує інтернаціоналізацію корпоративних фінансів у Європейському Союзі (ЄС), акцентуючи увагу на її ролі у зміцненні фінансової інтеграції та підвищенні глобальної конкурентоспроможності. У дослідженні аналізуються ключові ініціативи, такі як Союз ринків капіталу (СМУ) та запровадження євро, а також визначаються основні виклики, включаючи регуляторну фрагментацію, податкові розбіжності та залежність ЄС від банківської моделі фінансування. Для оцінки цих аспектів використовувався змішаний методологічний підхід, який включає аналіз політик, порівняльні дослідження та стратегічне планування сценаріїв. Результати підкреслюють необхідність гармонізації регуляторних норм, розширення доступу до ринків капіталу та впровадження цифрових фінансових технологій для підтримки інноваційних секторів і малого та середнього бізнесу. Робота надає стратегічні рекомендації для вирішення цих проблем, пропонуючи цінні ідеї для політиків, фінансових інституцій та підприємств у створенні єдиної та конкурентоспроможної фінансової системи ЄС.

Ключові слова: інтернаціоналізація, корпоративні фінанси, Європейський Союз, глобальна конкурентоспроможність, фінансова модель, фінансова інтеграція, гармонізація податків.

TABLE OF CONTENTS

INTRODUCTION	8
CHAPTER 1. THEORETICAL AND METHODOLOGICAL APPROACHES TO ANALYSIS OF CORPORATE FINANCE INTERNATIONALIZATION	11
1.1. Defining the Concept of Internationalization in Corporate Finance	11
1.2. The Role of Internationalization in the Global Financial System	16
1.3. Corporate Finance Internationalization and International Competitiveness: Interrelations of the Concepts	22
CHAPTER 2. ANALYSIS OF THE CURRENT STATE AND CHALLENGES IN CORPORATE FINANCE INTERNATIONALIZATION	31
2.1. The Current Landscape of Corporate Finance Internationalization in the EU	31
2.2. Challenges in Corporate Finance Internationalization: Fragmentation and Capitalization Issues	37
2.3. Comparative Analysis of Financial Models: EU Banking System vs. US Capital Markets	46
CHAPTER 3. STRATEGIC SOLUTIONS FOR ENHANCING INTERNATIONALIZATION AND COMPETITIVENESS IN EU CORPORATE FINANCE	56
3.1. Strategic Approaches for Financial Unification and Strengthening EU Competitiveness on the Global Stage	56
3.2. Addressing the Capitalization Gap and Enhancing Financial Integration in the EU	66
3.3. Integrating Ukraine into the EU Financial Space: Strategic Considerations and Recommendations for Ukrainian Enterprises	70
CONCLUSIONS AND RECOMMENDATIONS	76
APPENDICES	79
Appendix A. <i>Foreign direct investment flows by country</i>	79
REFERENCES	80