

Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

Международное движение капитала и экспансия ТНК на внешнем рынке
после кризиса 2008 г.

Садекова Лилия Рамиловна

Студент

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Финансово-экономический,
Москва, Россия*

E-mail: sadekova-lilia@rambler.ru

Научный руководитель

профессор Стрелкова Ирина Анатольевна

Под влиянием объективных внутренних и внешних факторов в начале 2000-х гг. создались благоприятные условия для выхода ряда российских компаний на глобальные рынки в качестве полноправных участников и появлению крупных российских ТНК.

Для начала XXI в. была характерна активизация процессов глобализации во всех сферах мировой экономики, в том числе и инвестиционной, основным «двигателем» которых явились транснациональные компании, так как международное движение ПИИ в основном осуществляется по каналам ТНК. Возможность получить за рубежом более высокую прибыль и расширить рынок сбыта приводят к постоянному росту ПИИ.

Российские ТНК осуществляют активную экспансию на внешних рынках, практически преодолели последствия кризиса. Ключевыми для них являются рынки Европы и СНГ, а инвестициям «с нуля» они предпочитают слияния и поглощения. Наиболее эффективными оказались формы слияния и поглощения зарубежных компаний путем покупки контрольного пакета акций и портфельные инвестиции с последующим установлением контроля.

К причинам, способствующим слиянию и взаимным приобретениям акций относят: глобализацию мировых рынков, ужесточение международной конкуренции, максимизацию прибыли. Инвестиции в иностранную компанию рассматриваются как выход на новый рынок. Скупка конкурирующих ТНК приводит к повышению собственной конкурентоспособности и монополизации рынка.

Россия является одной из ведущих развивающихся экономик с точки зрения объема прямых инвестиций, направляемых за рубеж. К концу 2008 г. наблюдалось значительное снижение инвестиций в связи с мировым кризисом, в 2010 г. объем иностранных инвестиций российских ТНК восстановился. Большинство российских ТНК смогли преодолеть негативное влияние финансового кризиса, хотя представители различных отраслей и отдельные компании схожей специализации выходят из кризиса разными темпами. А сохранение неблагоприятной экономической динамики в Европейском союзе, одном из важнейших регионов с точки зрения привлечения российских капиталовложений, создает для ряда устойчивых российских ТНК дополнительные возможности для приобретений. Таким образом, в целом тенденция к увеличению ПИИ положительная.

По данным ЦБ, в 2011 г. накопленные российские инвестиции составили почти 366 млрд долл. годом против 370 млрд в конце 2007 г. Нужно сказать, что в конце 2008 г.

объем российских прямых инвестиций за рубежом упал до 206 млрд долл. Однако шок от мирового кризиса не следует переоценивать: лишь немногие российские ТНК были вынуждены распродать основную часть своих зарубежных активов. В значительной мере падение показателей накопленных сумм было связано с временным резким падением курсов акций ранее купленных российским бизнесом зарубежных дочерних фирм. Но официальные статистические показатели накопленных сумм не отражают в полной мере текущей инвестиционной динамики не только из-за переоценки рыночной стоимости ранее приобретенных или созданных с нуля активов. Ведь пока одни инвесторы распродают активы (по причине неэффективности приобретенных перед кризисом предприятий либо наличия серьезных проблем у самой российской компании-инвестора), другие россияне продолжают наращивать свое присутствие за рубежом. раг

Россия идет наравне с Китаем по уровню ПИИ, но в списке 100 крупнейших ТНК мира отечественных нет, что, вероятно, связано с тем, что инвестиции часто проходят через Кипр, страны Карибского бассейна и другие офшорные юрисдикции. Так, ежегодные новые капиталовложения за рубежом, регистрируемые ЦБ, внушительны: 43,6 млрд долл. в 2009 г., 51,9 млрд – в 2010-м и рекордные за всю историю страны 67,2 млрд в 2011 г. Вместе с тем статистика Центробанка также не позволяет точно оценить реальные направления прямых инвестиций из-за формально высокой доли в качестве получателей российского капитала Кипра, Виргинских островов и других офшоров и подобных юрисдикций. Ведь определенная часть российских прямых инвестиций через офшоры путешествует по кругу, возвращаясь затем на родину под видом иностранных капиталов. раг Географическая структура накопленных ПИИ российских ТНК за рубежом разнообразна. Однако здесь всё равно после кризиса лидировали Кипр, Нидерланды и Виргинские о-ва. раг

Зарубежные продажи (включая экспорт) 20 крупнейших российских ТНК составили в 2011 г. почти 383 млрд долл., а во внешних филиалах было занято около чуть менее 230 тыс. работников. Средняя величина индекса транснационализации (процесса усиления роли ТНК в мировой экономике), рассчитанного как среднее арифметическое отношений зарубежных инвестиций к общему объему, зарубежных продаж к общим, числа занятых в зарубежных филиалах к общему числу занятых, для 20 крупнейших российских ТНК составляет примерно 35–36%. раг

В то время как доля зарубежных продаж в общем числе в среднем составляет 66%, доля зарубежных активов – только 14%, а доля занятых во внешних филиалах едва достигает 15%. Отчасти это статистическая проблема – доходы компании географически привязаны не к местонахождению покупателя, а к местоположению производителя. В результате, данные по зарубежным продажам включают в себя как непосредственно продажи филиалов, так и экспорт российских филиалов ТНК. При этом разрыв между показателями несколько снижается. Доля зарубежных продаж снижается из-за того, что российские ТНК стараются поддерживать домашний рынок, который выглядит более динамичным, нежели европейский и другие традиционные рынки. С другой стороны, компоненты активов и занятости в индексе увеличиваются, поскольку российские компании продолжают инвестиционную экспансию за рубежом. раг

Так как ТНК тесно связаны с ПИИ, можно сделать вывод об отраслевой структуре российских прямых инвестиций. Так, в России больше нефинансовых ТНК, наблюдается отток капитала, кроме того, преобладает инвестирование в недвижимость. Также

можно сказать, что в стране преобладают нефтегазовые ТНК. раг

Таким образом, типичный мотив для иностранного инвестирования российских ТНК – это поиск новых рынков и ресурсов. Другой мотив состоит в цели создания глобальной репутации и бренда, а также они бывают продиктованы необходимостью застраховать себя от политических рисков. раг Рост объема иностранных активов происходил в большей степени за счет трансграничных поглощений. Во время глобального кризиса эта тенденция стала еще более заметна. раг

Большинство российских компаний предпочитают слияния с существующими компаниями или поглощение сравнительно недорогих старых активов. К примеру, «Роснефть» и «Лукойл» поглотили несколько нефтеперегонных заводов в Европе, «Мечел» и НЛМК – шахты и сталелитейные заводы. раг

Из вышесказанного можно сделать вывод, что именно сейчас определяется дальнейшая траектория интернационализации российской экономики. Даже при отсутствии инновационных прорывов нефтегазовые и металлургические ТНК по-прежнему будут некоторое время наращивать свое присутствие в мире, а представители других отраслей – концентрировать свою зарубежную активность преимущественно в соседних странах. Однако при таком варианте развития событий Россия останется во втором десятке стран – экспортеров капитала, причем российские ПИИ будут все больше походить на легализованное бегство капитала. Желателен, безусловно, другой сценарий – когда компании обрабатывающей промышленности и сферы услуг будут с помощью экспорта ПИИ интегрироваться в глобальные цепочки создания добавленной стоимости, повышая конкурентоспособность своих российских предприятий. Большинство российских ТНК уже преодолели последствия мирового кризиса. Некоторые из них оптимизировали зарубежное присутствие, частично сократив свои заграничные активы. Другие продолжили расширять сети дочерних предприятий по всему миру. Однако при наличии ряда новых тенденций в мотивации и географических приоритетах российских ТНК пока в основном речь идет о закреплении российского бизнеса на предкризисных позициях без кардинальной смены характера интернационализации отечественной экономики. раг

Литература

1. Российские транснациональные корпорации продолжают зарубежную экспансию даже в условиях мирового кризиса – Russian Multinationals Continue Their Outward Expansion in Spite of Global Crisis / Рук. авт. Коллектива – А.В. Кузнецов. – М.: ИМЭМО РАН, 2009. – 60 с.
2. Российская газета.ру: <http://www.rg.ru/2009/12/08/tnk.html>
3. Эксперт.ру: <http://www.expert.ru/expert/2012/45/zakreplenie-na-zanyatyih-pozitsiyah>
4. Экономическая политика. Экспертный канал: <http://www.ecpol.ru/mikroekonomika/kрупny kompanii/1028-zarubezhnye-dochki.html>
5. Global Expansion of Russian Multinationals after the Crisis: Results of 2011: http://www.vcc.columbia.edu/files/vale/documents/EMGP_Russia_Report_-_FINAL_-_April_16_2013.pdf

Иллюстрации

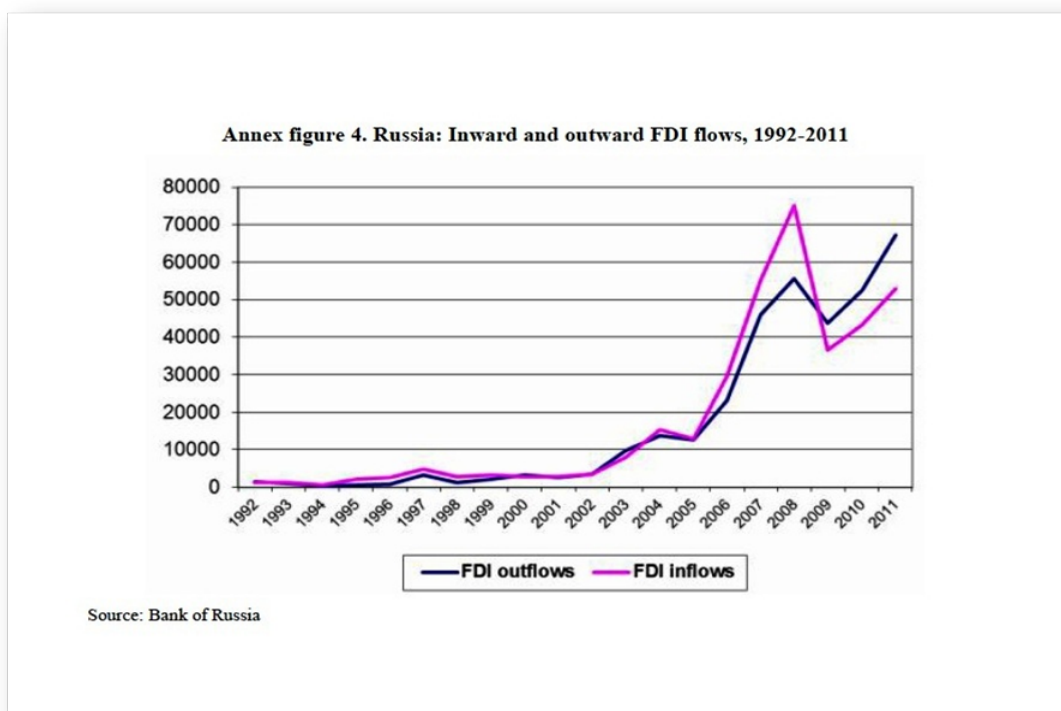


Рис. 1: Россия: приток и отток ПИИ, 1992–2011 гг.

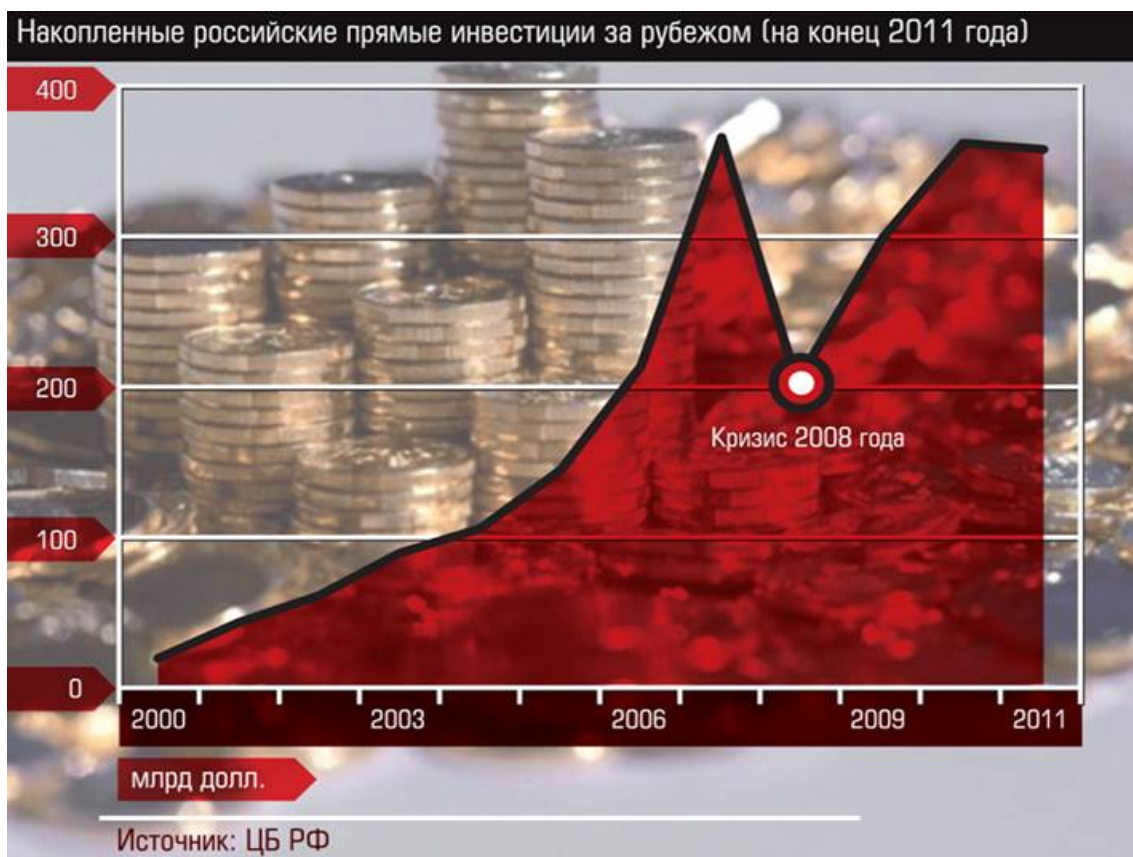


Рис. 2: Накопленные российские прямые инвестиции за рубежом (на конец 2011 года)



Рис. 3: Популярные офшорные юрисдикции



Рис. 4: Географическая Структура накопленных ПИИ

Annex table 1. Russia: The top 20 multinationals: Key variables, 2011 (USD million, thousands of employees and %)

(Ranked by foreign assets)

Rank	Name	Assets		Sales		Employment		TNI ^a
		Foreign	Total	Foreign	Total	Foreign	Total	
1	LUKOIL	29,159	91,192	108,976	133,650	26	120	45
2	Gazprom	21,767	338,531	95,317	144,009	26	404	26
3	Evrast	8,210	16,975	9,768	16,400	86	112	62
4	Mechel	6,365	19,306	6,819	12,546	12	97	33
5	Sovcomflot	5,838	6,739	1,247	1,439	3	5	79
6	Sistema	5,207	43,902	2,512	32,452	16	143	10
7	Severstal	5,194	15,230	8,336	15,812	3	70	30
8	UC RUSAL	4,611	25,345	9,706	12,291	7	72	36
9	NLMK	4,226	17,257	7,266	11,729	9	60	34
10	Atomredmet-zoloto	3,731	6,982	407	1,382	2	13	33
11	TNK-BP	2,940	37,072	43,828	60,199	6	50	31
12	TMK	2,394	7,132	2,683	6,754	5	46	28
13	MMK	2,101	16,295	1,950	9,306	2	59	12
14	Norilsk Nickel	1,968	18,917	11,997	14,122	2	81	33
15	Zarubezhneft	1,834	3,464	573	1,078	10	13	62
16	NordGold	1,695	2,648	639	1,182	4	10	53
17	INTER RAO UES	1,433	16,519	2,029	16,654	4	47	10
18	Rosneft	1,045	104,876	66,988	83,913	3	168	28
19	FESCO	747	2,333	50	1,029	1	2	29
20	Acron	721	3,643	1,713	2,032	3	14	42
	Total (average for TNI)	111,186	794,358	382,804	577,979	229	1587	36

Source: IMEMO-VCC survey of Russian multinationals, 2013.

^a The *Transnationality Index* (TNI) is calculated as the average of the following three ratios: foreign assets to total assets, foreign sales (including exports) to total sales and foreign employment to total employment. TNI is expressed as a percentage.

Рис. 5: Ключевые характеристики 20 крупнейших российских ТНК (по величине иностранных активов) (млн долл., тыс. сотрудников и %). Источник: исследование ИМЭМО-VCC

Table 2. Russia: Snapshot of the top 20 multinationals, 2009-2011 (USD million and thousands of employees)

Variable	2009	2010	2011	% change, 2009-2011
Assets				
Foreign	87,821	97,660	111,186	+ 26.6
Russian	583,747	635,571	683,172	+ 17.0
Total	671,568	733,231	794,358	+ 18.3
Share of foreign in total (%)	13.1	13.3	14.0	
<i>Memorandum: foreign assets of the top 20 multinationals of corresponding years^a</i>	91,963	98,155	111,186	+ 20.9
Sales				
Foreign (including exports)	246,888	303,586	382,804	+ 55.1
Russian	97,933	156,108	195,175	+ 99.3
Total	344,821	459,694	577,979	+ 67.6
Share of foreign in total (%)	71.6	66.0	66.2	
Employment				
Foreign	214.4	214.1	229.4	+ 7.0
Russian	1384.5	1370.6	1357.6	- 1.9
Total	1598.9	1584.7	1587.0	- 0.7
Share of foreign in total (%)	13.4	13.5	14.5	

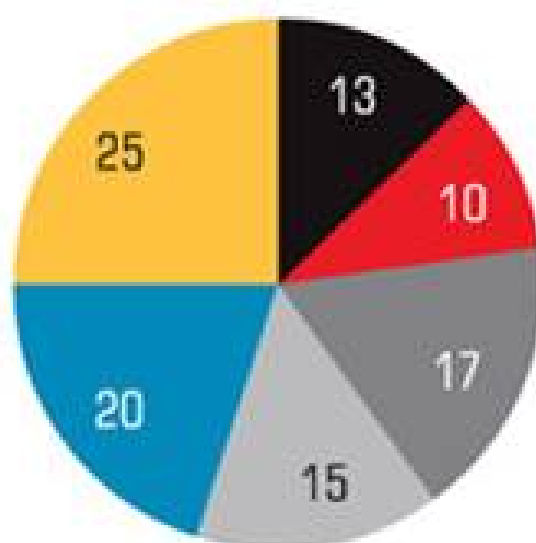
Source: IMEMO-VCC survey of Russian multinationals, 2013.

^a NordGold became a separate firm only in 2011, while MMK climbed into the top 20 list in 2010 and Rosneft in 2011. Three other companies left the top 20 list. In 2010 VimpelCom's head office was transferred from Russia to the Netherlands, OMZ left the top 20 list in 2010 and PolyusZoloto in 2011.

Рис. 6: Краткая характеристика 20 крупнейших российских ТНК (млн долл. и тыс. работников). Источник: исследование

Примерная отраслевая структура российских прямых инвестиций

%

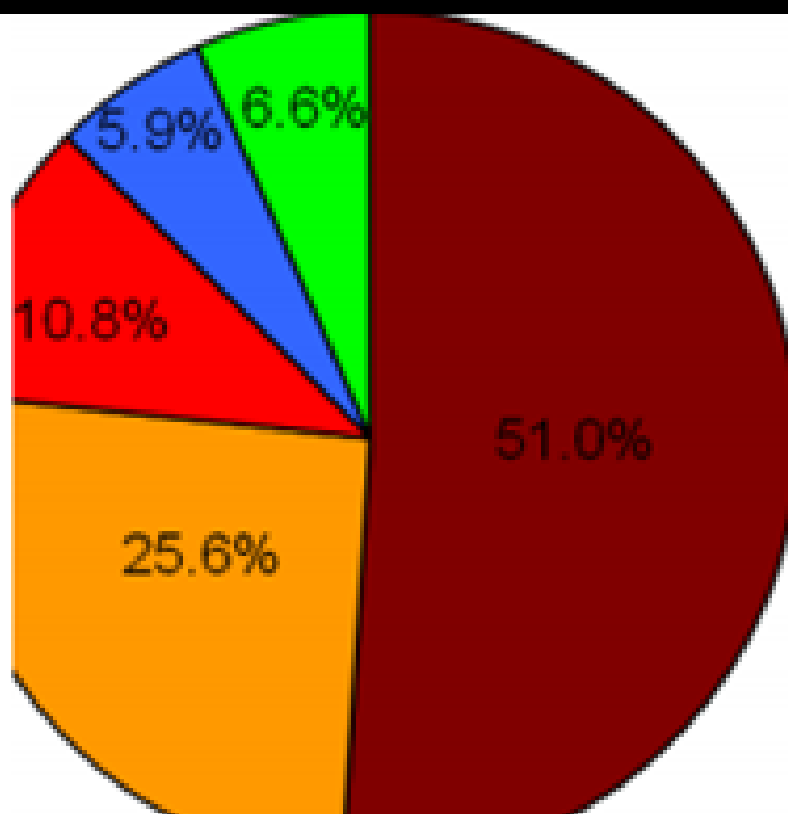


- Нефтегазовые ТНК
- Metallургические ТНК
- Прочие ТНК
- Фонды и другие юрлица
- Физлица (в недвижимость и прочее)
- Псевдоинностранные инвестиции через офшоры

Источник: ИМЭМО

Рис. 7: Отраслевая структура российских прямых инвестиций

Основные отрасли российских ТНК



- Oil & gas companies (LUKOIL, Gazprom, TNK-BP, Zarubezhneft and Rosneft)
- Steel companies (Evraz, Mechel, Severstal, NLMK, TMK and MMK)
- Non-ferrous metal companies (UC RUSAL, Atomredmetzoloto, Norilsk Nickel and NordGold)
- Transport companies (Sovcomflot and FESCO)
- Other companies (Sistema, INTER RAO UES and Acron)