ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ИНСТИТУТ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ (УНИВЕРСИТЕТ) МИНИСТЕРСТВА ИНОСТРАННЫХ ДЕЛ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»

На правах рукописи

КРЕЦУ ОЛЬГА

РОЛЬ ТНК С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ В ПОВЫШЕНИИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ СТРАНЫ В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук

Научный руководитель:

доктор экономических наук, профессор

Платонова И.Н.

Москва - 2020

Оглавление

Введение 3

Глава 1. Теоретический подход к анализу места ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности 18

1.1. Предпосылки появления и функционирования ТНК с государственным участием 18

1.2. Сущность ТНК с государственным участием и особенности их деятельности на современном этапе 35

1.3. Место ТНК с государственным участием в расчете уровня конкурентоспособности страны по разным методологиям 50

Глава 2. Сопоставительный анализ деятельности ТНК с государственным участием в разных странах 63

2.1. Деятельность ТНК с государственным участием в странах Европы 63

2.2. Особенности ТНК с государственным участием из стран Латинской Америки 76

2.3. Анализ деятельности ТНК с государственным участием из ряда азиатских стран 95

Глава 3. Вклад ТНК с государственным участием в формировании конкурентных преимуществ экономики России 111

3.1. Влияние ТНК с государственным участием на место России в международном движении капитала 111

3.2. Оценка конкурентоспособности России в мировом производстве на основе деятельности ТНК с государственным участием 125

3.3. Вклад ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности России с использованием эконометрических моделей 146

Заключение 174

Список литературы 180

Приложения 192

Введение

Актуальность исследования. В условиях глобализации мировой экономики транснациональные корпорации (ТНК) стали главными субъектами международных экономических отношений, ведь благодаря своим глобальным стратегиям они хозяйствуют как на внутренних, региональных и мировых рынках.

В последние десятилетия изменились условия функционирования ТНК и их деятельность осуществляется в новых условиях быстрого развития информационного-коммуникационных технологий, цифровизации и внедрения инноваций в производственные процессы. В условиях нарушения стабильного развития мировой экономики ТНК с государственным капиталом в мировой практике рассматриваются с позиций создания устойчивости национальной экономики и повышения ее международной конкурентоспособности. Поэтому изучение ТНК с государственным капиталом является не только теоретически значимым, но и имеет практическое значение.

Проблемы конкурентоспособности стали крайне актуальны в условиях замедления темпов развития мировой экономики и возрастающего уровня конкуренции среди всех участников международных экономических отношений, поскольку это напрямую связано с достижением высокого уровня развития экономики страны и повышением уровня жизни ее населения. Современная методология оценки и расчета показателей уровня международной конкурентоспособности страны также меняется и совершенствуется совместно с производственными процессами и внедрением новых технологий.

Экономические кризисы сильно меняют динамику развития экономики и влияют на уровень конкурентоспособности многих стран, как кризис 2008-2009 гг. или настоящий кризис, спровоцированный мировой пандемией коронавирусной инфекции COVID-19[1]. Именно в условиях последних событий,

[1] Пандемия COVID-19 — глобальная пандемия коронавирусной инфекции COVID-19, вызванная коронавирусом SARS-CoV-2, вспышка которой впервые была зафиксирована в городе Ухане, Китай, а 11 марта 2020 г. Всемирная организация здравоохранения объявила о мировой пандемии.

когда весь мир погрузился в пандемию, государство в иной раз проявило свою суверенность в принятии решений. Когда были закрыты границы для передвижения рабочей силы, капиталов, были прерваны цепочки добавленной стоимости, даже внутреннее производство было частично прервано, все зависело от действий государства. Именно для таких условий и необходимо прямое вмешательство государства в экономику, как было и во время Великой депрессии и мирового экономического кризиса 2008-2009 гг. В очередной раз стали актуальны теории кейнсианства[2], которые гласят, что «невидимая рука рынка» неспособна преодолеть экономические проблемы в современных условиях. В этой связи вновь вошел в обиход термин «государственный капитализм»[3]. Социальный аспект экономики остается одним из ключевых в современных условиях.

Роль ТНК с государственным участием стала более существенной после мирового экономического кризиса 2008-2009 гг. Необходимость исследования проблем взаимодействия государства и бизнеса, государства и международного сообщества, государства и населения, которое проявляется в деятельности ТНК с государственным участием, существенно возросла. Данная тема стала в последнее время настолько актуальной, что изучение деятельности ТНК с государственным участием стало объектом анализа ЮНКТАД, результаты которого публикуются в ежегодном отчете «World Investment Report». ЮНКТАД отмечает «укрепление на мировой арене ТНК с государственным участием, которые полностью принадлежат государству или в которых государство владеет значительным или контрольным пакетом акций»[4].

В условиях нестабильного развития мировой экономики роль государства возрастает как в суверенной реализации внешнеэкономической политики, так и по отношению к хозяйствующим структурам, к числу которых относятся ТНК.

---

[2] Кейнсианство — макроэкономическое учение о регулированном капитализме, сформулированное как реакция на Великую депрессию в США американским экономистом Дж.М.Кейнсом в основополагающей работе «Общая теория занятости, процента и денег» в 1936 г.

[3] Клинова М. Государство-предприниматель: второе дыхание? // Мировая экономика и международные отношения, 2016, т.60, №7, стр.61.

[4] World investment report 2011: Non-equity modes of international production and development/UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2011_en.pdf , 251 с.

Участие государства в их капитале позволяет не только обеспечивать конкурентоспособность страны, но и способствовать решению социально-экономических проблем, без решения которых невозможно обеспечивать устойчивое развитие экономики страны. С этих позиций оценка роли ТНК с государственным капиталом приобретает все большую актуальность и требует углубленного изучения.

Степень разработанности научной проблемы. В качестве основной научной базы для диссертационного исследования послужили научные труды ведущих российских ученых в области мировой экономики, в частности, в вопросах глобализации и деятельности ТНК, а также конкурентоспособности в эпоху глобализации. Среди них можно выделить работы таких авторов как Е.Ф.Адвокушин, В.Б. Буглай, А.С. Булатов, Л.Д. Градобитова, И.П. Гурова, С.И. Долгов, М.В. Клинова, Н.Ю. Конина, А.В. Кузнецов, Н.Н. Ливенцев, И.Н. Платонова, Л.С. Ревенко, Ю.К. Савинов, А.Н. Спартак и др.

Несмотря на глобальное распространение ТНК с государственным участием и их возрастающую роль в мировой экономике, исследование деятельности и роли этих компаний со стороны ученых весьма ограничены и их количественно пока не столь значительно. Первые попытки в изучении ТНК с государственным участием были сделаны такими зарубежными учеными, как Я. Ахарони в 1966 г., Р. Вернон в 1966 г., Дж.П. Анастассопулос, Г.Бланк и П.Дьюссаж в 1987 г., Р.Мазолини в 1979 г., П.Дж. Бакли в 2007 г., Д.Шапиро и С.Глоберман в 2012 г., А.Куэрво-Казурра, А.Инкпен, А.Мусаккио и К.Рамасвами в 2014 г. Тем не менее, в современной научной литературе проблемы интернационализация ТНК с государственным участием все еще недостаточно исследованы.

Отдельные проблемы интернационализации деятельности ТНК были проанализированы и их результаты были опубликованы такими известными учеными, как Б. Балласа, Дж. Даннинг, Д. Кушман, К. Мироу, Р. Мюллер, Г.

Фишер, С. Хаймер и др. Кроме того, о конкурентоспособности ТНК и глобализации писали экономисты Дж.Бхагвати, Д.Кауфман, П.Кругман, Б.Олин, М.Портер, Дж.Стиглиц, Э.Хекшер и др. Однако вопросы участия ТНК с государственным капиталом в осуществлении социально направленных проектов пока еще не получили отражение в экономической литературе, в то время как в современных условиях роль ТНК в решении проблем, обеспечивающих конкурентоспособность страны не только актуальны, но и имеют большое как научное, так и практическое значение.

Период исследования. Теоретическая часть диссертационного исследования охватывает период становления теории о ТНК с государственным участием и первых попыток описания процессов интернационализации государственных предприятий, т. е. начиная с конца 1970-х гг. по настоящее время. Эмпирическая часть исследования основывается на данных развития ТНК с государственным участием, т. е. охватывает период с 2011 г. по 2019 г, когда «впервые» о ТНК с государственным участием написала в своем ежегодном докладе о мировых инвестициях Конференция ООН по торговле и развитию - ЮНКТАД[5]. Для эконометрического анализа использованы данные за период с 1998 по 2019 гг.

Область исследования. Диссертационное исследование находится на пересечении нескольких научных направлений и соответствует следующим пунктам: №4 «Интернационализация хозяйственной жизни. Глобализация экономической деятельности, ее факторы, этапы, направления и формы. Взаимодействие региональной интеграции и экономической глобализации», №23 «Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов», пункту №29 «Участие России в международном разделении труда. Формирование и перспективы развития

[5] Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. //Экономические науки. 2019, № 10. С. 137.

экспортного потенциала и импортных потребностей российской экономики. Возможности улучшения международной производственной специализации России», пункту № 2.1.5.3 «Деятельность ТНК (транснациональных корпораций)» раздела 2. «Международные экономические отношения и мировая экономика» приоритетных направлений научных исследований МГИМО. По паспорту специальности ВАК работа соответствует шифру 08.00.14 — «Мировая экономика».

Объект исследования. Объектом диссертационного исследования являются ТНК с государственным участием, которые в последнее десятилетие активно расширяют зарубежную сеть филиалов и значительно влияют на ход развития мировой экономики.

Предмет исследования. Предметом исследования выступают особенности деятельности ТНК с государственным участием, а также их вклад в повышение конкурентоспособности страны в глобальной экономике.

Методологическая основа и методы диссертационного исследования.

В качестве методологической базы диссертационного исследования использовались общенаучные принципы познания экономических явлений - системный подход, позволивший рассмотреть изучаемые процессы в развитии, выявить противоречия, соотнести сущностные характеристики и формы их проявления.

В процессе научного исследования были применены общеизвестные научные методы анализа: индукция и дедукция, сравнительный анализ, графический метод, анализ и синтез, противопоставление, метод средних и относительных величин.

Для выявления вклада ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности страны была использована методология Всемирного экономического форума, представленная в ежегодном отчете «The Global Competitiveness Report», Klaus Schwab, World Economic Forum.

Для эмпирического анализа влияния ТНК с государственным участием на конкурентоспособность России были использованы эконометрические методы корреляционного анализа, которые помогли построить модель и оценить влияние на экономику России отдельных факторов, а также всех факторов совместно.

Теоретическую базу исследования составили положения фундаментальной экономической науки, теории мировой экономики и международной конкурентоспособности, регулирования деятельности ТНК, сформулированные в трудах отечественных и зарубежных ученых, а также аналитические доклады по тематике интернационализации, и взаимоотношений транснационального бизнеса и государства.

Информационно-аналитической основой диссертационного исследования стали труды ведущих зарубежных и российских ученых по проблемам мировой экономики, в частности в области прямых иностранных инвестиций, деятельности ТНК и международной конкурентоспособности страны. Исследование опирается на нормативно-правовые акты Российской Федерации и рассматриваемых автором иностранных государств. Также были изучены доклады, статистические и аналитические отчеты международных организаций, таких как ЮНКТАД и других институтов ООН, Всемирного экономического форума в Давосе, Группы Всемирного банка, Организации экономического развития и сотрудничества, финансовые и нефинансовые отчеты крупнейших иностранных и российских ТНК с государственным участием, в том числе годовые отчеты, отчеты по устойчивому развитию. Автором была проанализирована финансовая документация о деятельности 15 российских ТНК с государственным участием, не только годовые, но и финансовые отчеты 10 европейских ТНК с государственным участием, 8 латиноамериканских и 9 азиатских ТНК с государственным капиталом.

Цель и задачи исследования.

Цель диссертационного исследования состоит в определении роли ТНК с государственным участием и разработке рекомендаций по повышению конкурентоспособности страны в глобальной экономике.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие **задачи**:

- проанализировать основные теоретические подходы к определению ТНК с государственным участием и сформулировать их основные отличительные характеристики от частных ТНК;

- обосновать необходимость пересмотра существующих методологий при расчете уровня конкурентоспособности страны с учетом деятельности ТНК с государственным участием;

- выявить и представить особенности деятельности ТНК с государственным участием на современном этапе в мировом масштабе;

- провести сопоставительный анализ влияния ТНК с государственным участием на конкурентоспособность экономики разных регионах мира, в частности, Европы, Азии и Латинской Америки;

- проанализировать роль ТНК с государственным участием в расчете показателя конкурентоспособности России и оценить их вклад в повышении конкурентоспособности российской экономики с использованием эконометрических моделей.

Научная проблема. В диссертационной работе исследуется проблема влияния ТНК на уровень международной конкурентоспособности страны, в частности возрастающей роли ТНК с государственным участием. В связи с интенсификацией процессов интернационализации ТНК и углублением уровня глобализации в мире, ТНК с государственным участием во многих странах укрепляют свои позиции. Проблема повышения конкурентоспособности страны

через призму деятельности ТНК с государственным участием приобретает все большую значимость.

Гипотеза исследования. Исследовательский вопрос вытекает из научной проблемы работы и может быть сформулирован следующим образом: «ТНК с государственным участием влияют на показатель международной конкурентоспособности страны в современных условиях глобализации».

Научная новизна диссертационного исследования заключается в решении научной задачи – определение возможности повышения конкурентоспособности страны через призму деятельности ТНК с государственным участием. В результате диссертационного исследования был сделан основной вывод о положительном влиянии ТНК с государственным участием на конкурентоспособность страны, так как такие компании направляют свою деятельность не только на оптимизацию издержек и получение прибыли, но и на реализацию социальной и экономической политики государства. В условиях быстрого развития информационно-коммуникационных технологий и цифровизации, ТНК с государственным участием реализуют крупные инвестиционные проекты в стратегических отраслях экономики, участвуют в достижении геополитических интересов, в реализации социально значимых проектов, несмотря на сопутствующие риски и издержки.

Положения, вынесенные на защиту:

1. В ходе диссертационного исследования были проанализированы основные теории интернационализации, благодаря чему была представлена их эволюция и предложены три основных периода: 1) 1920-1930-е гг. XX-го века, первые попытки сформулировать теорию интернационализации компаний, 2) послевоенный период, когда появились первые фундаментальные исследования транснационализации и теории ТНК, 3) начало XXI-го века, современный этап исследования ТНК и первые эмпирические исследования о возрастающей роли ТНК с государственным участием.

Обосновано, что ТНК с государственным участием отличаются от частных тем, что инвестируют в крупные зарубежные проекты, готовы брать на себя большие риски и значительные финансовые расходы, даже убыточность активов, так как зачастую приоритетом выступает государственная внешнеэкономическая политика. ТНК с государственным участием чаще инвестируют в проекты «гринфилд», а не приобретают уже существующие. В отличие от частных корпораций, ТНК с государственным участием чаще ориентированы на социальный аспект экономики (образование, медицина, инфраструктура), тем самым повышая показатели социального раздела индекса конкурентоспособности.

2. В результате анализа был сделан вывод о том, что изучение ТНК с государственным участием представляет собой новое направление изучения ТНК и прямых иностранных инвестиций, поэтому нет детальной методологии учета данного вида ТНК. В российской литературе нет четкого разделения ТНК с государственным участием от частных, поэтому предлагается использовать термин «ТНК с государственным участием» в аббревиатуре «ТНКсГУ», так как в работах зарубежных ученых используется английский вариант аббревиатуры «SOMNCs» (state-owned multinational companies).

При анализе существующих методологий автором был сделан вывод о необходимости применения методологии Всемирного экономического форума, с учетом деятельности ТНК с государственным участием. В связи с чем, выявлено, что ТНК с государственным участием значительно влияют на такие составляющие индекса глобальной конкурентоспособности как инфраструктура, внедрение ИКТ, рынок труда и товаров, инновационная экосистема и предпринимательская среда, а также на социальную сферу, т. е. на здравоохранение и на образование.

3. При проведении исследований об особенностях ТНК выявлены закономерности деятельности ТНК с государственным участием, среди которых:

концентрация в стратегически важных отраслях экономики (добыча полезных ископаемых, энергетика, коммунальные услуги), крупный размер компаний по количеству активов, преимущественно принадлежат развивающимся странам и странам с переходной экономикой. В ходе исследования был сделан вывод о том, что в будущем вес ТНК с государственным участием в мировой экономике будет только расти.

4. При исследовании особенностей ТНК с государственным участием в разных регионах мира предлагается учитывать их свойства и особенности. Примерной моделью могут послужить ТНК из Европы, которые показывают высокий уровень рентабельности, несмотря на государственную собственность, и характеризуются высоким уровнем инновационности. Для европейских ТНК с государственным участием также важно соблюдение принципов устойчивого развития, с применением инноваций и использованием высококвалифицированной рабочей силы, учитывая, что они сконцентрированы в стратегически важных отраслях экономики.

Для азиатских ТНК с государственным участием, в частности для китайских, которые являются крупнейшими в регионе и многочисленнее всего, свойственно, в первую очередь, соблюдение требований государства, реализация геоэкономических задач правительства, которое требует достигать плановых показателей рентабельности и присутствия в развитых странах.

Латиноамериканские ТНК с государственным участием находятся на начальном этапе развития, таких компаний не так много, и присутствуют в добывающих отраслях экономики. В данном регионе ТНК с государственным участием стали основными работодателями и крупнейшими монополистами рынка.

5. В России крупнейшие ТНК являются именно с государственным участием, поэтому их вклад в повышении конкурентоспособности экономики страны значительный. Российские ТНК с государственным участием

поддерживают развитие социальной сферы, инвестируют в образование, медицину, человеческий капитал, и делают это в большей мере, чем ТНК с государственным участием из других регионов мира.

В ходе исследования влияния ТНК с государственным участием на конкурентоспособность России с использованием эконометрических моделей, был сделан вывод о зависимости экономики от деятельности ТНК с государственным участием. Было изучено влияние инвестиций в основной капитал со стороны компаний с государственным капиталом в сравнении с инвестициями в основной капитал со стороны зарубежных ТНК, которые имеют активы в России. Был сделан вывод о значительном влиянии инвестиций в основной капитал со стороны государственного сектора, в том числе ТНК с государственным участием.

При изучении зависимости ВВП от внешнеэкономической деятельности было исследовано влияние четырех факторов в совокупности (экспорта, импорта, входящих и исходящих ПИИ). В ходе эконометрического анализа был сделан вывод, что сильнее всего влияют на ВВП импорт и исходящие инвестиции. Но для российской экономики привлечение инвестиций оказывается неэффективно, так как финансовый рынок остается неразвитым. Исходящие ПИИ положительно влияют на ВВП страны, поэтому усиление зарубежного присутствия российских ТНК благоприятно сказывается на экономике страны. Изучение динамики финансовых показателей российских ТНК с государственным капиталом подтверждает положительную динамику после приобретения зарубежных активов компаний и после выхода на зарубежные биржи, с целью первичного размещения акций.

Теоретическая значимость и степень достоверности.

Теоретическая значимость заключается в том, что полученные автором результаты и выводы позволят дополнить ряд существенных аспектов теории деятельности ТНК, в частности о роли ТНК с государственным участием в

повышении показателя международной конкурентоспособности страны, а также их возрастающей роли в мировой экономике.

Теоретические положения и выводы диссертационного исследования могут быть использованы для проведения дальнейших прикладных научных исследований в области повышения конкурентоспособности экономики России на современном этапе и в будущем с участием ТНК с государственным капиталом.

Практическая значимость исследования состоит в том, что полученные рекомендации и выводы смогут быть использованы российскими органами государственной власти для формирования стратегий и законодательных актов в области взаимодействия государства и бизнеса, при регулировании деятельности ТНК с государственным участием и при возможной интернационализации государственных компаний и корпораций.

В качестве рекомендаций государственным структурам предлагается придерживаться политики, ориентированной на поддержку вывода мощностей за пределы страны, с возможностью государства сохранить долю владения. Сформулированы рекомендации Министерству экономического развития о поддержке интернационализации государственных компаний и их превращение в ТНК. Более того, привлечение дополнительных средств только будет способствовать развитию данных компаний и повышению инновационного потенциала.

Полученные результаты смогут быть использованы российскими ТНК с государственным участием при разработке дальнейших стратегий развития, а также российскими государственными компаниями и корпорациями, которые, рассматривают сценарии интернационализации своего производства, на примере зарубежных ТНК с государственным участием.

Положения диссертации могут быть использованы при разработке учебных материалов по дисциплинам «Международные экономические отношения»,

«Мировая экономика», «Деятельность ТНК в мировой экономике» и ряда спецкурсов.

Апробация результатов исследования.

Основные выводы и результаты диссертационного исследования докладывались на международных научно-практических конференциях и опубликованы в журналах, рекомендованных ВАК для опубликования материалов по кандидатским и докторским диссертациям, а также в журнале, который индексируется в базе данных «Scopus». Результаты диссертационного исследования были представлены в рамках Международной конференции «Вторые Ливенцевские чтения. Международные экономические отношения: реалии, вызовы перспективы» (2018 г.), «Третьи Ливенцевские чтения. Трансформация системы современных международных экономических отношений условиях постбиполярности» в МГИМО университете, в рамках секции работ молодых ученых, 5 апреля 2019 г. За период проведенного диссертационного исследования были опубликованы 5 статей, общим объемом 3,5 печатных листов, в том числе авторских – 2,5 п.л.

В журналах ВАК опубликованы следующие статьи:

1) Крецу О. / Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе / О.Крецу // Экономические науки. – 2019. – №10 – С. 135-139.

2) Крецу О. / Роль ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности стран Европы / О. Крецу // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. Серия: Экономика и право. – 2020. – №4. – С. 56-61.

3) Крецу О. / Вклад российских ТНК с государственным участием в повышение конкурентоспособности экономики / И.Н. Платонова, О. Крецу // Российский внешнеэкономический вестник. – 2020. – №3. – С. 7-22.

Также была опубликована статья в журнале, который индексируется в базе данных «Scopus»: Крецу О. / Латинская Америка: ТНК с государственным участием / О.Крецу, А. Захарцова // Мировая экономика и международные отношения. – 2020 – № 3. –Т. 64. – С. 88-97.

Кроме того, была опубликована статья «Влияние ТНК с государственным участием на конкурентоспособность страны» в монографии «Современные международные экономические отношения в эпоху постбиполярности: монография» / Т.М.Исаченко, Л.С.Ревенко, И.Н.Платонова [и др.]; под общей редакцией Т.М.Исаченко; — М.: МГИМО-Университет, 2020. — С. 444-457.

Структура диссертационной работы построена в соответствии с требованиями для кандидатских диссертаций и для достижения поставленной цели и решения задач исследования. Работа включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной литературы и приложения.

В первой главе «Теоретический подход к анализу места ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности» проводится анализ теоретических аспектов и концептуальных основ ТНК с государственным участием, а также проанализированы основные методологии расчета уровня международной конкурентоспособности страны.

Во второй главе «Сопоставительный анализ деятельности ТНК с государственным участием в разных странах» был проведен детальный анализ и сопоставлены особенности деятельности ТНК с государственным участием в разных регионах мира, а именно: в Европе, Латинской Америке и Азии на основе методология ВЭФ, которая представлена в докладах о глобальной конкурентоспособности стран мира «The Global Competitiveness Report. Klaus Schwab, World Economic Forum» за 2018 и 2019 гг.

В третьей главе «Вклад ТНК с государственным участием в формировании конкурентных преимуществ экономики России» было уделено особое внимание решению проблем конкурентоспособности России при помощи ТНК с

государственным участием. Для решения данной задачи была проанализирована роль ТНК с государственным участием в участии России в международном движении капитала. Также была исследована степень влияния ТНК с государственным участием на экономику России с помощью эконометрических моделей.

В заключении диссертационной работы обобщены основные результаты исследования, сформулированы основные выводы и рекомендации. В Приложение к диссертационному исследованию включены 11 приложений с разъяснениями, крупными таблицами и материалами из международных баз данных, использованных для расчетов.

Глава 1. Теоретический подход к анализу места ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности

1.1. Предпосылки появления и функционирования ТНК с государственным участием

На современном этапе развития человечества глобализация стала неизбежным аспектом развития мировой экономики, благодаря которой произошла либерализации передвижения товаров, услуг, людей и знаний. Однако институт государства до сих пор сохраняется, а суверенитет охраняется международным правом.

Государство – это независимая централизованная социально-политическая организация для регулирования социальных отношений. Еще в античности люди стремились создавать государства. По Аристотелю «государство» — это «творение природы», продукт естественного развития[6]. В основе его лежат потребности людей. Аристотелю принадлежит знаменитое определение человека как «животного политического» или общественного, потому что полис — это общество. Смысл этого определения в том, что человек не может жить один, он нуждается в контактах с себе подобными, в объединении с ними.

Государство — это высшая форма общения. Человек по природе своей существо политическое, и в государстве завершается генезис этой политической природы человека.[7] Однако люди всегда стремились общаться не только в рамках своего общества, государства, а выходили за эти рамки, таким образом можно говорить о первых попытках глобализации мира. Одним из важных факторов глобализации стало появление транснациональных корпораций.

---

[6] История философии: Запад – Россия – Восток. Учебник для студентов высш. уч. заведений. Кн. 1: Философия древности и средневековья / Под ред. Н. В. Мотрошиловой. М.: Академический проект; 2012. – 435 с.
[7] Там же.

В результате экономических процессов в мировой экономике после второй мировой войны сформировались предпосылки для участия государственного капитала в транснационализации деятельности корпораций. В последние годы, в условиях интенсивной глобализации производства, в основном благодаря прогрессу в сфере информационно-коммуникационных технологий (ИКТ), роботизации и искусственного интеллекта (artificial intelligence – AI), понятие ТНК получило дальнейшее развитие и детализацию, все больше используются такие термины как «транснационализация» и «транснациональные корпорации (ТНК)» или «многонациональные корпорации (МНК)».

В разных источниках определения ТНК звучат по-разному, и все время совершенствуются и дополняются. Как отмечается в учебнике «Международные экономические отношения в глобальной экономике» под редакцией преподавателей кафедры МЭО и ВЭС, транснационализация характеризуется «переносом избыточных мощностей в другие страны, для реализации основных экономических целей: снижения издержек, улучшения показателей производительности, и, конечно же, для повышения прибыльности[8].

В другой монографии, под редакцией профессора Булатова А.С., ТНК определяются как «компании, которые с помощью прямых иностранных инвестиций (ПИИ) организовали трансграничные цепочки создания добавленной стоимости (global value chains – GVC)»[9]. В своих работах российский экономист Кузнецов А.В. определяет транснационализацю как «наиболее зрелую стадию процесса интернационализации экономической деятельности, характеризующаяся перемещением капитала через границы страны происхождения», которая, в конечном итоге, приводит к образованию международных бизнес-структур, но, которые продолжают контролироваться страной происхождения[10].

---

[8] Международные экономические отношения в глобальной экономике: учебник для бакалавриата и магистратуры / И.Н.Платонова [и др.]; под общ. ред. И.Н.Платоновой. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 528 с.

[9] Мировая экономика и международные экономические отношения. Полный курс: учебник / коллектив авторов, под ред. А.С,Булатова. - 3-е изд., стер. - Москва: Кнорус, 2019. - 916 с., стр. 230.

[10] Кузнецов А.В. Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект. - М.: КомКнига, 2007. - 288 с.

Основным определением принято считать формулированное международными организациями, в частности Конференцией ООН по торговлю и развитию (ЮНКТАД), которая непосредственно ведет исследования в области ПИИ и ТНК. По определению ЮНКТАД транснациональная корпорация — это компания, которая ведет свою деятельность в двух и более странах и контролирует своими подразделениями из одного или более центров. ЮНКТАД характеризует ТНК еще одной особенностью: к ТНК относятся все компании любой правовой формы, которые владеют не менее 10% акций компаний, расположенных в двух и более странах[11]. В российской литературе, при определении ТНК, все авторы опираются на определение ЮНКТАД, но при этом выделяют одну из сущностных характеристик ТНК: владение производственными подразделениями в нескольких странах. Ученый Конина Н.Ю. определяет ТНК как «компанию, владеющую подразделениями в двух или более странах, независимо от их правовой формы и сферы деятельности»[12].

Тем не менее, на основе обобщения существующих определений можно внести некоторое уточнение в понятие ТНК и привести собственный вариант определения ТНК. Итак, транснациональная корпорация – это экономическая хозяйствующая структура, которая ведет свою деятельность на международном уровне, т. е. производство, сбыт, финансовые операции и стратегия охватывают две и более страны, однако основные решения принимаются в единственном головном офисе, расположенный в стране происхождения. Аффилированные структуры, которые расположены в принимающих странах, могут принадлежать ТНК не полностью, но ее доля должна быть не менее 10% акций или финансового владения, таким образом, чтобы головной офис мог влиять на принятие решений в филиалах и дочерних подразделениях.

[11] Мировая экономика и международные экономические отношения. Полный курс: учебник / коллектив авторов, под ред. А.С. Булатова. - 3-е изд., стер. - Москва: Кнорус, 2019, стр. 230.
[12] Современные транснациональные корпорации: учебное пособие / Н.Ю.Конина. — Москва: МГИМО-Университет, 2020, стр.27.

В настоящее время вопросу прямых иностранных инвестиций уделяется больше внимания, как на национальном, так и на международном уровне. На современном этапе уже существует много теоретических работ, посвященных особенностям и механизмам ПИИ. Однако, фундаментальные исследования были сделаны совсем недавно, начиная с середины прошлого столетия, и нашли развитие в работах таких выдающихся экономистов как Р.Вернон, Дж.Даннинг, С.Хаймер. Согласно фундаментальным исследованиям по тематике интернационализации и ПИИ, именно трансграничные инвестиции стали для большинства стран стимулом экономического развития, особенно для развивающихся. Таких примеров много, но самые яркие – это страны Азии, которые до середины XX-го века были странами с аграрной экономикой, а после открытия границ для прямых инвестиций их стремительный рост стал поистине «экономическим чудом». Поэтому в настоящее время детально изучаются и приводятся в учебниках такие кейсы, как «японское экономическое чудо» или «корейское экономическое чудо» и т. д. Именно ПИИ стали сильным стимулом роста занятости населения, высокого уровня производительности всех факторов производства и, следовательно, быстрому росту конкурентоспособности этих стран. Основные теории интернационализации позволяют понять предпосылки появления ТНК и их взрывной рост за последние полвека, а также дает представление о причинах прямых иностранных инвестиций.

Теория интернационализации развивалась неравномерно, большинство работ появились во второй половине XX-го века. Автор предлагает выделить три важных этапа эволюции и развития теории интернационализации и развития ТНК: довоенное время, т.е. 1920-1930-е гг., вторая половина XX-го века и современный этап, т.е. после 2010 г., когда ЮНКТАД стала публиковать в своих ежегодных отчетах раздел о деятельности ТНК с государственным участием.

1) **Первый этап, 1920-1930-е гг.** Теория Хекшера-Олина (1919 и 1933 гг.) показывает, какие конкурентные преимущества появляются от перемещения

факторов производства из одной страны в другую. Согласно данной теории, «страны, имеющие в избытке те или иные факторы производства (сырье, капитал, трудовые ресурсы), будут иметь сравнительные преимущества в экспорте тех товаров и услуг, производство которых основано на интенсивном использовании данных факторов производства»[13]. Из данного утверждения следует, что, если в одной стране имеется капитал в избытке, а в другой стране имеется труд и земля (т. е. полезные ископаемые и другие природные ресурсы), тогда благодаря международному движению капитала вырастит эффективность и отдача не только от капитала, но и от остальных факторов производства. Поэтому данная теория считается классическим теоретическим обоснованием комплексного процесса интернационализации и ПИИ.

2) Второй этап, вторая половина XX-го века. Эклектическая теория Даннинга (1958г.), разработанная британским профессором Дж. Даннингом, представляет собой сочетание различных факторов, которые представлены им в теории OLI:

1) «O» (Ownership) — преимущества владения: подразумевается владение нематериальными активами, которые, по крайней мере некоторое время, являются исключительной собственностью компании и могут быть переданы внутри ТНК по более низким ценам, с целью снижения затрат, и, соответственно, увеличения доходов. Однако осуществляемые в разных странах операции ТНК требуют некоторые дополнительные расходы. Поэтому чтобы успешно выйти на зарубежный рынок, компания должна иметь определенные преимущества по операционным расходам на внешнем рынке[14]. Есть три типа конкурентных преимуществ владения:

[13] Международная экономика и международные экономические отношения: учебное пособие для вузов / Ю.Ф. Симионов, О.А.Лыкова. - М.: Феникс, 2011. - 189 с.
[14] Dunning, J. H. (1988): “The Eclectic Paradigm of International Production: A restatement and some possible extensions”, in Journal of International Business Studies issue 19 (Spring).

а) монопольные преимущества в виде привилегированного доступа к рынкам через владение ограниченными природными ресурсами, патенты, товарные знаки;

б) технологии, знания, и различные ноу-хау;

в) экономия на масштабе, более широкий доступ к финансовому капиталу.

2) «L» (Location) — преимущества местоположения: для многих стран этот фактор стал ключевым, определяющим, какая страна станет принимающей для деятельности ТНК. Конкретные преимущества местоположения каждой страны можно разделить на три категории:

а) экономические выгоды состоят из количественных и качественных факторов производства, стоимости транспорта, телекоммуникаций, размера рынка и т. д;

б) политические преимущества характеризуются конкретной государственной политикой относительно потоков ПИИ;

в) социальные преимущества включают расстояние между принимающей страной и страной ТНК, культурные различия, отношение ко всему иностранному и т. д.[15].

3) «I» (Internationalization) — преимущества интернационализации дают возможность рассмотреть, как ТНК сможет использовать свои предыдущие два типа преимуществ для выхода на новые рынки, начиная от продажи своих товаров и услуг и заканчивая соглашениями на государственном уровне. Чем выше будут трансграничные рыночные выгоды, чем больше фирма захочет заниматься иностранным производством, а не предлагать это право по лицензии или франшизе[16].

Эклектическая теория OLI показывает, что параметры OLI отличаются для разных ТНК и зависят от экономических, политических, социальных

[15] Dunning, J. H. (1988): “The Eclectic Paradigm of International Production: A restatement and some possible extensions”, in Journal of International Business Studies issue 19 (Spring).
[16] Там же.

характеристик страны пребывания. Поэтому цели и стратегии фирм, масштабы и структура производства будут зависеть от проблем и возможностей, которые встречаются в разных странах.

Анализ теории жизненного цикла продукта Р.Вернона (1966г.) позволяет выделить ПИИ как ключевой фактор в развитии ТНК. В своем исследовании Р.Вернон пытался приводить причины, точнее задачи политики прямого инвестирования американских компаний, которые после Второй мировой войны активно закупали активы обрабатывающей промышленности в западноевропейских странах. Р.Вернон считал, что существует четыре этапа производственного цикла: инновации, рост, зрелость и упадок.

Согласно теории Р.Вернона, на первом этапе американские ТНК внедряли на рынке принимающей страны новые инновационные товары. Пользуясь технологическим преимуществом, ТНК США стали экспортировать данную продукцию и на другие зарубежные рынки[17]. Если на первом этапе производственного цикла производители имеют явное технологическое преимущество, то на следующих этапах новый созданный продукт уже не новый, поэтому его технология становится известной и конкурентам данных компаний. Конкуренты могут копировать технологию и производить уже стандартизированный продукт массового потребления. Так поступили и европейские фирмы, которые стали копировать американские товары. Таким образом, американские ТНК были вынуждены переносить свои производственные мощности в страны, где местные фирмы начали производить такие же товары, чтобы сохранить свою долю на рынке[18].

Теория интернационализации объясняет рост количества ТНК и их стимулы к осуществлению ПИИ. Теория была разработана изначально учеными П.Бакли и М.Кассоном в 1976 г., а затем Дж.Хеннартом в 1982 г. и М.Кассоном в 1983 г.

[17] Vernon R. (1966), “International investment and international trade in the product cycle”. Quarterly Journal of Economics 80, pp. 190-207.
[18] Там же.

Первоначально теория была только частично сформулирована С.Хаймером в 1976 г. С.Хаймер приводит в своем диссертационном исследовании два основных фактора, стимулирующие ПИИ: стремление устранить конкурентов и преимущества, которыми некоторые фирмы обладают в определенной сфере деятельности[19]. Согласно данной теории, ТНК стремятся построить свою внутреннюю деятельность таким образом, чтобы развить и укрепить конкурентные преимущества. Такой же принцип действует и для национальной экономики, которая развивает конкурентные преимущества и находит свою нишу в международном разделении труда.

С.Хаймер стал автором концепции конкурентных преимуществ фирм и демонстрирует, что осуществление ПИИ имеют место быть только в том случае, если выгоды от использования специфических для фирмы преимуществ перевешивают операционные расходы за рубежом[20]. Согласно его теории, ТНК появляются из-за фиаско рынка, что привело к отклонению от совершенной конкуренции на товарном рынке. Экономист С.Хаймер подчеркнул существование дополнительной преграды для иностранных фирм из-за проблемы информационных издержек, т. е. изначально национальные фирмы имеют преимущество по количеству и качеству информации о местном рынке, к тому же правительство стран-реципиентов ПИИ изначально относятся по-разному к национальным и иностранным фирмам, т. е. существует дискриминационный фактор. Вывод состоял в том, что ТНК сталкиваются с некоторыми корректировками затрат, когда инвестиции осуществляются за рубежом, и что ПИИ стали стратегическим решением на уровне фирмы, а не финансовым решением на рынке капитала.

Модель Уппсала (Uppsala Model, 1977 г.) была предложена шведскими учеными J.Johanson и J.Vahlne, и учитывает несовершенства предыдущих

[19] Hymer, S., 1976 (1960 dissertation): “The International Operations of Nation Firms: A Study of Foreign Direct Investment”, Cambridge, MLT Press.
[20] Там же.

моделей. Согласно данной модели, компании проходят четыре этапа интернационализации: 1) отсутствие регулярного экспорта в принимающую страну, 2) экспорт через независимых представителей; 3) основание зарубежного филиала в принимающей стране; 4) приобретение зарубежных производственных активов в принимающей стране, т.е. реализация ПИИ. Таким образом, для того, чтобы приступить к интернационализации любая компания должна четко оценить свою информацию о рынке принимающей страны, обязательства, которые на себя берет при первоначальной деятельности на территории зарубежного государства.

С помощью теории валютных курсов на несовершенных рынках капитала исследователи пытались объяснить основные принципы ПИИ. Первоначально валютный риск рассматривался экономистами в качестве фактора, влияющего на международную торговлю. Позже, в 1985 г., экономистом Д.Кушманом было проанализировано и показано, как влияет валютный курс и его неопределенность на потоки ПИИ[21]. В настоящее время, работа Д.Кушмана стала единственным эмпирическим исследованием на данную тему. В своей работе Д.Кушман доказал положительное влияние роста реального обменного курса на интернационализацию американских ТНК и то, что именно повышение обменного курса стимулировал США к применению политики ПИИ. Д.Кушман пришел к выводу, что укрепление доллара привело к сокращению ПИИ в США на 25%[22].

Еще один выдающийся ученый, который занимался вопросами интернационализации и конкурентоспособности, это американский экономист М. Портер. Он сформулировал и опубликовал теорию конкурентных преимуществ наций в своей фундаментальной работе «Конкурентные преимущества наций» («The Competitive Advantage of Nations») в 1990 г. М.Портер провел эмпирическое исследование по 10 ведущим странам мировой

[21] Cushman, D.O. (1985): “Real Exchange Rate Risk, Expectations and the Level of Direct Investment” in Review of Economics and Statistics, 67 (2), 297-308.
[22] Там же.

экономики и по 100 отраслям экономики. Теория М.Портера немного противоречила принципам эклектической теории Дж. Даннинга, потому что М.Портер группировал факторы конкурентного преимущества по другим критериям, а именно в четыре группы, которые расположил в форме ромба, поэтому и появился известный всем «ромб конкурентного преимущества Портера» (the Diamond of National Advantage)[23]. Но об этом детально будет рассказано в следующем параграфе, который посвящен методикам определения уровня конкурентоспособности стран.

3) Третий этап, современный. Теория интернационализации государственных компаний и деятельности ТНК с государственным участием (далее – ТНКсГУ) начала развиваться на современном этапе, в 2000-х, когда количество такого рода ТНК стало быстро расти. Если бы 20 лет назад пришлось бы изучить список ста крупнейших ТНК мира по доходам или по активам на наличие ТНКсГУ, то в списке были бы лишь такие известные гиганты как российский «Газпром», мексиканская нефтяная компания «Pemex» или банк «Japan Post».

Автором предлагается считать ключевыми работы, посвященные деятельности ТНК с государственным участием, «Governments as owners: state-owned multinational firms» (2014 г.), «State-owned multinationals: an emerging market phenomenon?» (2017 г.).

В своей работе Калотай К. привел основные характеристики для ТНКсГУ. Обобщив данные исследования, можно сделать вывод о том, какие основные характеристики ТНК с государственным участием:[24]

- во-первых, компания должна быть отдельным самостоятельно действующим юридическим лицом;

---

[23] Porter, M.E. «The Competitive Advantage of Nations.'' Free: New York, 1990. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://economie.ens.psl.eu/IMG/pdf/porter_1990_-_the_competitive_advantage_of_nations.pdf

[24] State-owned multinationals: an emerging market phenomenon? Kalman Kalotay. 9 December 2017, Kyoto, Japan. [Электронный ресурс]. Режим доступа: Доступ с сайта Researchgate.net.

- во-вторых, компания должна быть учреждена государством в коммерческих целях (а не благотворительных или каких-либо еще);
- компания должна иметь опыт проведения операций по ПИИ и иметь за рубежом действующие дочерние компании или филиалы;
- компания должна контролироваться государством или государственной структурой, как например Центральный Банк, национальный инвестиционный фонд (но не пенсионный), любое государственное агентство, а также доля владения государства должна быть не менее 10% акций, либо государственный субъект должен быть крупнейшим держателем акций или владельцем «золотых акций». Исходя из этого, можно сделать основной вывод, что термин ТНКсГУ стоит на стыке двух фундаментальных понятий: ТНК (частные фирмы) и государственные компании, т.е. синтез двух основных противоположенных экономических субъектов.

Глобализация ТНКсГУ и широкий спектр подходов, принятых государством в качестве трансграничного инвестора, стали важным явлением последних десятилетий. ТНКсГУ из развивающихся стран как Бразилия, Китай, Индия, Малайзия, Саудовская Аравия, а также из стран с развитой экономикой, таких как Германия, Дания, Франция, Норвегия и Южная Корея сильно расширили свое глобальное присутствие в последние годы.

В то время как некоторые государственные предприятия интернационализировались в середине XX-го века (горнодобывающие и нефтегазовые), другие только недавно начали выводить свою деятельность за пределы своих стран: государственные предприятия, специализирующиеся в технологичных отраслях (атомная энергетика, автомобильная промышленность, производственное и телекоммуникационное оборудование) и из сферы услуг (банковское дело, транспорт и строительство).

С классической точки зрения, государственные предприятия характеризуются как неэффективные бюрократические структуры, которые плохо

управляются без согласованности стратегии и заранее оговоренном распределении ресурсов. Именно поэтому они менее эффективны в управлении государством, чем в частных руках. Однако, следует пересмотреть эту точку зрения, потому что во многих странах с рыночной экономикой государственные предприятия претерпели огромные изменения. Несмотря на то, что государственные компании существуют уже очень долго, эти изменения привели к появлению нового поколения государственных предприятий, которые стали больше следовать мировым тенденциям экономического развития.

Существуют две основные предпосылки становления государственных компаний: экономическое, основанное на устранении провалов рынка, и политическое, основанное на идеологии и политической стратегии чиновников в отношении частной собственности на определенные производственные активы.

Провалы рынка. В экономической теории государственная собственность часто объясняется устранением провалов рынка. Когда рынки не могут эффективно распределять товары или ресурсы, очень часто государство вынуждено вмешиваться для повышения благосостояния. Правительство может решать проблемы рынка с помощью нескольких механизмов: может обложить дополнительным налогом фирмы или граждан, может ограничивать или поощрять действия компаний, также может начинать производить товары для общества. Именно последний вариант может привести к созданию государственной компании.

Идеологии и политические стратегии. Еще одной из причин существования государственных компаний и ТНКсГУ — это идеология и политическая стратегия государственных служащих в отношении частной собственности, как например коммунизм, национализм или социализм[25].

[25] Governments as owners: state-owned multinational companies. A.Cuerzo-Cazurra, A.Inkpen, A.Musacchio, K.Ramaswamy. Introduction to special issue of Journal of International Business Studies on State-Owned Multinational Companies. July, 2014., стр.5.

Согласно коммунистической идеологии, которая оправдывает создание государственных предприятий и национализацию частных фирм, граждане являются законными владельцами компаний и земли, а государство становится владельцем компаний от имени граждан страны. Более мягкая версия — социализм, который побуждает к созданию государственных предприятий наряду с регулированием частного предпринимательства.

Социализм предполагает, что правительство должно инвестировать в государственные компании для реализации социально направленных проектов в области образования, здравоохранения или сокращения бедности. В таких случаях политическая стратегия правительства способствовала перераспределению средств и поставлена под сомнение способность частных предпринимателей достигать социальных целей.

В то время как многие государственные предприятия по всему миру преследуют общие цели, которые действительно сходятся вокруг необходимости устранения провалов рынка, стимулирования инвестиций в сфере социального обеспечения или создания занятости населения, именно государственные компании претерпели значительные преобразования, ведь многие стали транснациональными корпорациями.

Исторически государственные компании воспринимаются как организационные формы, которые были созданы исключительно государственным капиталом, всегда управлялись политиками для общественного блага. Типичными государственными компаниями являются российская ТНК «Газпром», мексиканская «Pemex» или индийская инжиниринговая компания «BHEL». Однако, все эти государственные предприятия обычно интернационализировались через экспорт, особенно сырья или энергоносителей, чтобы обеспечить свои правительства иностранной валютой.

После распада Советского Союза в конце XX-го века многие страны приняли рыночные реформы, в результате чего многие государственные

предприятия изменились радикально. Процессы приватизации привели к сокращению числа государственных предприятий и к преобразованию некоторых в частично приватизированные фирмы. Как только изменилась доля государственного владения в меньшую сторону или компании стали полностью частными, сразу же изменилось и их стратегия управления и поведения.

Во многих случаях правительства приватизировали контрольную долю владения или сохраняли миноритарные доли владения с так называемыми «золотыми акциями», которые давали им право влиять на принятие важных решений. Однако, приватизация не привела к прекращению деятельности государственных компаний. Появился новый вид компаний, которые представляют инновационные гибриды государственного и частного капитала, охватывающие как местные, так и иностранные рынки, и скорее всего, рассматриваются как средства для осуществления государством своей внешней политики наряду с обычными социальными и финансовыми целями.

Хотя некоторые бывшие государственные компании стали полностью независимыми частными компаниями или были проданы частным инвесторам, очень многие по-прежнему контролировались государством, разделяя владение с различными институциональными и индивидуальными инвесторами через совместные предприятия или через частичные продажи на фондовом рынке. Кроме того, некоторые правительства сохранили свои доли в компаниях через холдинговые компании, государственные пенсионные фонды, банки развития или суверенные и пенсионные фонды.

В таблице 1.1 представлена типология организаций с государственным участием на основе трех критериев, первый — это правовой статус фирмы. Существуют государственные органы, которые ведут себя как компании, но юридически не отделены от государства и имеют бюджеты, которые являются частью государственного бюджета, например, государственные агентства. Но

также есть государственные структуры, которые юридически являются отдельными компаниями со своим собственным бюджетом.

Таблица 1.1

Типология структур с государственным участием

	Отдельная фирма- √	Собственный бюджет- √	Степень владения государством	Тип управленцев
Государственные агентства			Полное	Государственные служащие
Суверенные фонды благосостояния	√	√	Миноритарное	Профессиональные менеджеры
Государственные пенсионные фонды	√	√	Миноритарное	Профессиональные менеджеры
Государственные банки	√	√	Миноритарное	Профессиональные менеджеры
Государственные компании	√	√	Полное	Государственные служащие/ Профессиональные менеджеры
ТНКсГУ	√	√	Мажоритарное	Государственные служащие/ Профессиональные менеджеры

Источник**:** составлено автором по «Governments as owners: state-owned multinational companies». A.Cuerzo-Cazurra, A.Inkpen, A.Musacchio, K.Ramaswamy. Introduction to special issue of Journal of International Business Studies on State-Owned Multinational Companies. July, 2014

Таким образом, государственные компании можно рассматривать как предприятия, которые производят и продают товары и услуги, в отличие от государственных органов, отвечающие за предоставление общественных благ, таких как здравоохранение, образование или безопасность. Предоставление

государственных услуг может осуществляться как государственными компаниями, так и государственными агентствами.

Второй критерий касается того, как осуществляется государственный контроль: напрямую через доли в фирмах или косвенно, посредством контроля через государственные структуры, как суверенные фонды благосостояния, государственные пенсионные фонды или государственные агентства.

Третий критерий — это уровень государственной собственности в организационных структурах, согласно которому их можно разделить на три типа, согласно Таблице 1.1:

1) полностью принадлежащие государству, когда оно владеет 100%-ным пакетом акций фирмы;

2) когда у государства контрольный пакет акций, т. е. оно мажоритарный акционер;

3) когда у государства миноритарное владение.

Особый тип миноритарного владения государства — это фирма, контролируемая золотыми акциями, когда государству может принадлежать только одна акция, но она дает ему право вето на основные стратегические решения, такие как слияния и поглощения или иностранный контроль.

Правительство может действовать не только как владелец государственной компании, но также может повлиять на ее деятельность. Даже с миноритарным пакетом акций фирмы, правительство может оказывать намного больше влияния на компанию, чем даже самый крупный держатель акций. Например, в 2009 г. правительство Бразилии, являясь миноритарным акционером, договорилось с пенсионными фондами и с банками для создания сильной коалиции, чтобы свергнуть генерального директора бразильского горнодобывающего гиганта «Vale S.A.» и заставить руководство компании инвестировать в сталелитейные

заводы[26]. Такая же ситуация может случиться и в противоположенном случае, когда даже в компаниях с мажоритарной долей государства, чиновники решают назначить профессиональных менеджеров на руководящие должности для управления государственной компанией, и готовы предоставлять им полную автономию в принятии деловых решений.

Классификация из Таблицы 1.1 важна также для построения стратегий интернационализации государственных компаний. Таким образом, предполагается, что именно полностью принадлежащие государству компании или с его мажоритарным владением вероятнее всего будут стремиться к интернационализации. Интересно, что как правительственные чиновники, так и профессиональные менеджеры государственных предприятий, стремятся к интернационализации фирмы, но по противоречивым причинам: менеджеры ищут выходы на международные рынки для дальнейшего развития компании, в то время как чиновники могут быть сосредоточены исключительно на международных политических целях, чтобы расширить политическое влияние в других странах.

В отличие от государственных предприятий, компании, которые косвенно принадлежат государству через суверенные и пенсионные фонды, или государственные банки, вероятно, будут придерживаться стратегии интернационализации, свойственной частным фирмам. На самом деле, их возможности далеко не равны с теми, что у частных компании, а даже наоборот, эти фирмы имеют значительные преимущества перед частными, поскольку они могут иметь исключительный доступ к субсидированному капиталу со стороны правительства для зарубежных инвестиций.

Важным фактором, определяющим становление ТНКсГУ стало быстрое развитие научно-технологического прогресса, внедрение инноваций и

[26] «Governments as owners: state-owned multinational companies». A.Cuerzo-Cazurra, A.Inkpen, A.Musacchio, K.Ramaswamy. Introduction to special issue of Journal of International Business Studies on State-Owned Multinational Companies. July, 2014

информационно-коммуникационных технологий в деятельности всех компаний, вне зависимости от отрасли и формы собственности. Более того, именно ТНКсГУ будут более сосредоточены на достижении высоких показателей производительности, потому что посредники государства обязаны получать прибыль от своих инвестиций, что доказывает их эффективность в управлении государственными активами. Например, суверенный государственный фонд должен обеспечить будущее благосостояние страны, государственные пенсионные фонды должны обеспечить будущие выплаты пенсии, а государственные банки должны обеспечить погашение кредитов. В результате, именно эти акционеры, с большей вероятностью, потребуют, чтобы компания достигла высоких финансовых показателей.

1.2. Сущность ТНК с государственным участием и особенности их деятельности на современном этапе

Проблемы сущности ТНКсГУ в настоящее время обсуждаются в разных международных организациях. В частности ЮНКТАД, в ежегодном отчете «World Investment Report», определяет, что на современном этапе «укрепляется на мировой арене роль ТНКсГУ, которые полностью принадлежат государству или частично (государство владеет значительным или контрольным пакетом акций)»[27]. По определению ЮНКТАД, контрольным считается пакет акций, включающий от 10% акций, благодаря которому у государства появляется право голоса и дает ему возможность влиять на принятие важных решений. Поэтому ТНКсГУ можно определить как вид ТНК, в которой государство владеет контрольным или мажоритарным пакетом акций, не обязательно более 50%, главное большинством акций, и более 10% (который позволяет влиять на

[27] World investment report 2011: Non-equity modes of international production and development/UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2011_en.pdf , 251 с.

принятие решений)[28]. Далее, в Таблице 1.2 представлены количественные показатели ТНК с государственным участием и их доля в общем количестве действующих ТНК в мире.

Таблица 1.2

Количество ТНК с государственным участием в мире в 2010 и 2019 гг.

Год	Общее количество ТНК в мире	Количество ТНКсГУ	Доля ТНКсГУ в общем количестве (%)	Общее количество филиалов ТНК	Количество филиалов ТНКсГУ	Доля филиалов ТНКсГУ (%)
2010	82 000	650	0,8	800 000	8 500	1
2019	100 000	1500	1,5	850 000	86 000	10,1

Источник: составлено автором по данным ежегодных отчетов ЮНКТАД.

Анализируя данные Таблицы 1.2, можно отметить, что за период с 2010 г. по 2019 г. общее количество ТНК мира увеличилось на 22% до 100 тыс. Вследствие активной интернационализации государственных компаний, меньше чем за 10 лет наблюдений общемировой показатель количества ТНКсГУ увеличился в 2,3 раза до 1500, а количество зарубежных филиалов — в 10,1 раз, до 86 тыс. По данным ЮНКТАД в 2010 г. в мире существовало 650 ТНКсГУ, которые владели более 8500 иностранными филиалами, а по обновленным подсчетам по новой методологии, в 2019 г. насчитывалось уже 1500 ТНКсГУ, у которых было более 86 тыс. иностранных филиалов[29]. По данным Таблицы 1.2 в 2019 г. доля ТНКсГУ была 1,5% от всех ТНК мира, а доля их зарубежных филиалов — 10% от всех филиалов всех ТНК мира.

Представленную динамику роста количества ТНКсГУ и их филиалов за последние 10 объясняется тем, что методология определения и подсчета ТНКсГУ существенно изменилась, точнее она постоянно совершенствуется, т. к. данное явление новое и недостаточно изучено.

[28] Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. //Экономические науки. 2019, № 10. С. 137.
[29] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , 222 с.

Анализируя данные ЮНКТАД о крупнейших ТНКсГУ в мире, представленные в Приложениях №1 и №2, доля ТНКсГУ не так велика, однако следует отметить одну особенность ТНКсГУ: размеры этих компаний большие, они занимают ведущие позиции в рейтингах крупнейших ТНК мира по активам[30], их доля в сотне крупнейших ТНК мира составляет 15%.

Больше половины ТНКсГУ располагают свой головной офис в развивающихся странах, соответственно, меньше 50% ТНКсГУ мира принадлежат развитым странам. Почти 30% ТНКсГУ, которые располагаются в развитых странах, принадлежат странам-членам ЕС[31]. В некоторых странах, таких как Китай, Малайзия, Южная Африка и, конечно же, Россия, доля ТНКсГУ традиционно велика, так исторически сложилось.

На Рисунке 1.1 представлена доля ТНКсГУ по группам стран за последнее десятилетие.

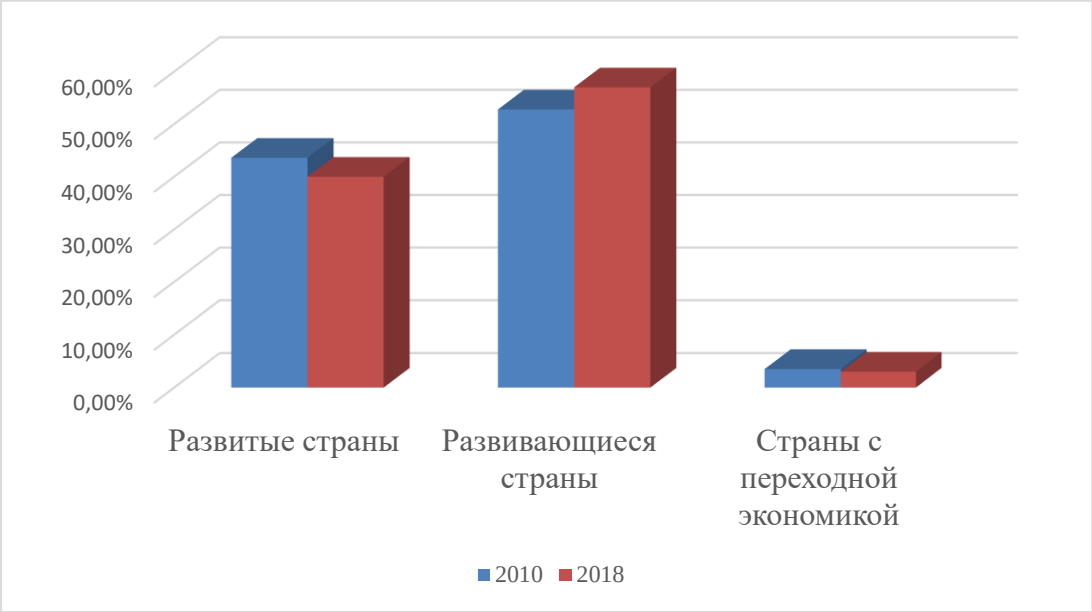


Рисунок 1.1. Доля ТНК с государственным участием по группам стран.
Источник: составлено автором по данным ЮНКТАД.

[30] Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. //Экономические науки. 2019, № 10. С. 137.
[31] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , 222 с., стр. 32.

Как можно отметить из представленных на Рисунке 1.1 данных, на протяжении последнего десятилетия наблюдений географическое происхождение ТНКсГУ менялась не сильно, однако заметна тенденция к росту доли развивающихся стран. Доля развивающихся стран выросла от 50% в 2010г. до 55% в 2018г. Основными странами происхождения среди развивающихся стали Китай (18%), Малайзия (5%), Индия (4%), Южная Африка (4%). В Европе расположены 495 ТНКсГУ, больше всего в Швеции (49 компаний), далее следует Франция (45 компаний), Италия (44), Германия (43), Бельгия (33), Норвегия (32). Что касается России, то по данным ЮНКТАД в этой стране расположены 51 ТНКсГУ, однако в список 2000 крупнейших ТНК мира, вошли 25 ТНКсГУ из России.

Географическое распределение иностранных филиалов ТНКсГУ обусловлено их стратегиями развития[32]. При исследовании географического распределения иностранных филиалов ТНКсГУ можно сделать выводы об их стратегиях размещения ПИИ, т.к. ориентируются, в основном, на крупнейшие потребительские рынки. Однако следует указать, что стратегии размещения ПИИ европейскими и азиатскими ТНКсГУ значительно отличаются. Европейские ТНКсГУ более «регионализированы», потому что направляют свои ПИИ в страны по соседству, т. е. также в страны ЕС. На втором месте по направлению ПИИ в 2018 г. были США. Азиатские компании в этом смысле более «глобализированы», потому что они направляют потоки ПИИ в самые разные страны и регионы мира. На первом месте по направлению азиатских ПИИ (в основном из Китая) находятся страны ЕС, далее США и только потом некоторые соседние азиатские страны, как Сингапур. Большинство филиалов ТНКсГУ были расположены в

[32] Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. //Экономические науки. 2019, № 10. С. 137.

странах ЕС (33 200), далее в США (8 706), в Австралии (3 726), в Китае (3 630), в Гонконге (3 521)[33].

В Приложении 3 представлены крупнейшие ТНКсГУ вошедшие в топ-100 крупнейших ТНК мира. Все крупнейшие ТНКсГУ происходят из европейских стран, они с многолетней историей и ведут свою деятельность в ключевых отраслях экономики стран ЕС. Также по данному факту можно сделать вывод о том, в ЕС существует большая централизация и концентрация государственной власти, которая пытается влиять на принятие решений через ТНКсГУ, ведь ЕС — это экономический и валютный союз, в котором существуют наднациональные органы, диктующие основные направления и цели экономической политики. Поданным ЮНКТАД, больше всего ТНКсГУ располагаются в Китае (257 компаний), далее следует Малайзия (79 компаний), Индия (61 компания), ЮАР (55), ОАЭ (50), Южная Корея (33), Сингапур (29).

На Рисунке 1.2 представлены основные виды деятельности ТНКсГУ по секторам.

[33] World Investment report 2017: investment and the digital economy /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf, 252 p.



Рисунок 1.2. Секторальное распределение ведущих 25 нефинансовых ТНКсГУ в 2017 г.

Источник: составлено автором по данным Приложения №1.

Анализируя данные Приложений №1 и №2, можно сделать вывод о том, что ТНКсГУ в основном концентрируют свою деятельность в сфере добычи полезных ископаемых и в сфере финансовых услуг. Основными видами деятельности ТНКсГУ стали оказание коммунальных услуг (utilities), сфера финансов, страхование, транспортные услуги. Почти 70% ТНКсГУ заняты в третичном секторе, в сфере услуг, во вторичном секторе, в промышленности — 23%, а в первичном секторе —7%. Добычей полезных ископаемых и нефти занимаются 5 фирм из списка, обеспечением электричества, газа и водоснабжением — 4 ТНКсГУ, автомобилестроением — 3, нефтепереработкой — 3, и в сфере телекоммуникаций — 3 ТНКсГУ. Из них только автомобили не относятся к отраслям на основе добычи природных ресурсов и полезных ископаемых.

Изучая географическое происхождение ТНКсГУ, представленное на Рисунке 1.3, можно сделать выводы о доли каждой страны в представленном рейтинге крупнейших нефинансовых ТНКсГУ.

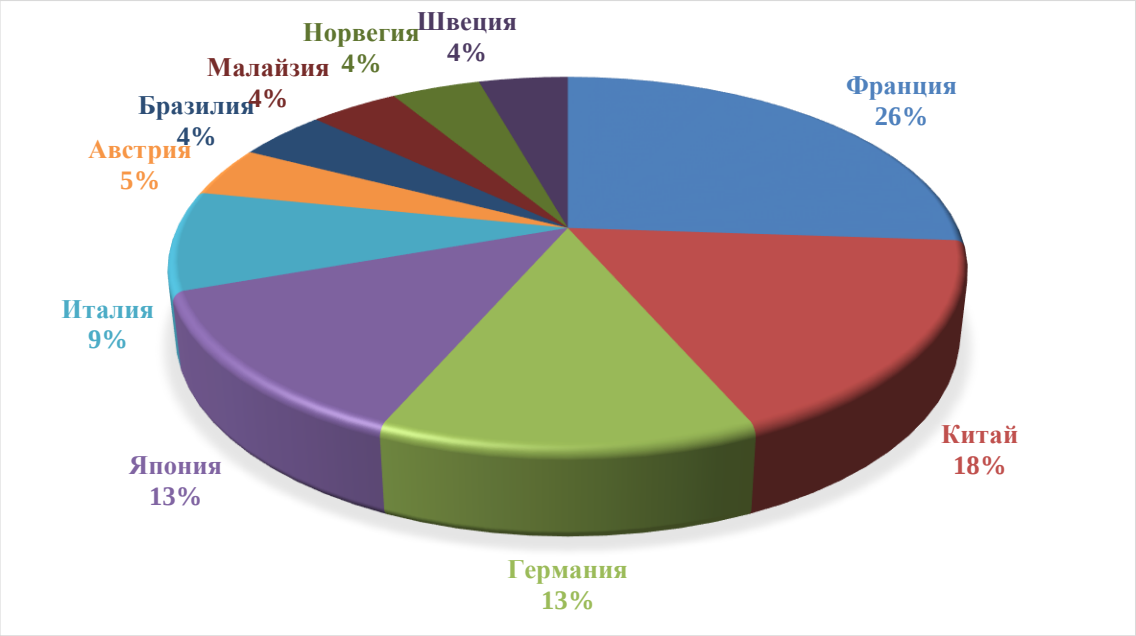


Рисунок 1.3. Географическое происхождение ведущих 25 нефинансовых ТНКсГУ в 2017 г.

Источник: составлено автором по данным Приложения №1.

Анализируя Рисунок 1.3, можно сделать вывод о том, что в развитых странах находятся головные офисы более 50% ТНКсГУ, в основном в европейских странах. Развивающиеся страны составляют почти одну треть (8) из 25 крупнейших ТНК с государственным участием, из которых 4 — из Китая. Вторая по важности страна происхождения ТНК с государственным участием — это Франция (6 компаний). Основные сферы деятельности ТНКсГУ связаны с использованием природных ресурсов и с реализацией инфраструктурных проектов.

ТНКсГУ обычно являются крупными и играют важную роль в ключевых экономических сферах государства. Однако, из таблицы можно увидеть разницу в размерах ТНК, самая крупная в восемь раз превышает самую мелкую из списка. Таким образом, самой большой ТНКсГУ в мире в 2018 г. была немецкая компания «Volkswagen Group», далее следуют итальянские ТНКсГУ «Enel SpA» и «Eni SpA», а далее еще одна немецкая ТНКсГУ — «Deutsche Telekom AG».

В Приложении 2 представлена Таблица ведущих финансовых ТНКсГУ в 2017 г. по данным ЮНКТАД. Финансовые ТНКсГУ очень крупные компании, что не удивительно, ведь именно финансовая сфера стала лидирующей для таких корпораций. Из 25 крупнейших финансовых ТНК с государственным участием, оцениваемых по совокупным активам, 18 компаний больше самой крупной нефинансовой ТНКсГУ, а именно немецкой «Volkswagen AG». Это связано с тем, что соотношение активов к продажам для финансовых фирм намного выше, чем у остальных.

Рассматривая географическое распределение финансовых ТНКсГУ, следует указать, что лидирует Китай, на которого из 10 крупнейших финансовых государственных ТНК приходится 7 компаний, включая самую крупную — «The Industrial & Commercial Bank of China» (ICBC) (Промышленно-торговый банк Китая) (Приложение 2). Также следует отметить, что 16 из крупнейших ТНК с госучастием принадлежат таким развитым странам как Германия, Япония и Соединенное Королевство, а также крупным развивающимся экономикам, как Индия, Южная Корея и Россия.

Секторальное распределение финансовых ТНК не столь разнообразно, как нефинансовых, ведь основными сферами деятельности были коммерческое банковское дело и страхование.

При исследовании направлений ПИИ, следует указать, что государства создают ТНК или становятся крупными держателями акций национальных ТНК для решения основных задач экономики. Об этом было проанализировано в

первом параграфе главы, а именно: для преодоления фиаско внутреннего рынка, для реализации приоритетных целей развития, для владения основными монополиями в отраслях добычи и переработки стратегически важных ресурсов страны.

В рамках исследований выделены основные трансграничные приобретения ТНКсГУ по основным секторам экономики (см. Рисунок 1.4).



Рисунок 1.4. Трансграничные приобретения ТНК с государственным участием за 2010-2018 гг. по секторам, в % от всех сделок

Источник: составлено автором по данным ЮНКТАД.

Как видно из Рисунка 1.4 за последнее десятилетие основные трансграничные приобретения ТНКсГУ приходились на сектора услуг, добычу полезных ископаемых. За весь рассматриваемый временной период доля операций по слиянию и поглощению ТНКсГУ не превышала 2% от всех сделок ТНК[34]. Однако все совершившиеся сделки были крупномасштабными и

[34] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019en.pdf, 222 p.

значительными для экономики страны. В 2002 г. произошло слияние шведской компании «Telia AB» с финской компанией «Sonera Corp». В обеих ТНКсГУ государство было мажоритарным держателем акций. После сделки была создана крупная телекоммуникационная ТНК «TeliaSonera» стоимостью в 6,3 млрд долл.США[35].

В 2013 г. российский нефтяной гигант ПАО «Роснефть» заключил сделку по приобретении компании «TNK-BP Ltd» за 55 млрд долл.США, которая стала крупнейшей операцией по слиянию и поглощению в истории России. Еще одной крупной операцией стало поглощение в 2017 г. швейцарской «Syngenta» китайским химическим концерном «ChemChina» за 42 млрд долл.США[36].

Предпосылки создания ТНКсГУ скрываются в долгосрочных стратегиях государства, которое стремится реализовать самые разные цели: достичь приоритетных целей развития, преодолеть сформировавшиеся провалы внутреннего рынка, создавать монополии в стратегических сферах деятельности государства, особенно в области добычи и переработки природных ресурсов[37]. Более того, государство заинтересовано в деятельности ТНКсГУ для сохранения национальной безопасности, внутренней конкуренции и международной конкурентоспособности.

Важным аспектом исследования экономических отношений между государством и частными компаниями, в частности ТНК, является степень участия государства в ТНКсГУ, т. е. понять масштабы влияния государства на деятельность ТНК и какие цели преследует. В основном государство владеет либо 100% акций ТНКсГУ, либо мажоритарным пакетом акций[38]. По данным ЮНКТАД, более 30% изученных ТНКсГУ полностью принадлежат государству и

---

[35] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа:: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019en.pdf, 222 p.
[36] Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. // Экономические науки. 2019, № 10. С. 137.
[37] State-owned enterprises as Multinationals: Theory and Research Directions. Aldo Musacchio, Sergio G. Lazzarini/ October, 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: доступ с платформы Researchgate.net.
[38] Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. //Экономические науки. 2019, № 10. С. 137.

еще почти 29% контролировались государством через мажоритарную собственность[39]. Таким образом, государственные ТНК являются государственными структурами, примыкающими к определенному министерству, или публичными акционерными обществами, с долей государства более 50% голосующих акций. Есть и ТНКсГУ с долей правительства от 25 до 50% (21% случаев), однако, в таких компаниях государство по-прежнему является, как правило, крупнейшим акционером и оказывает существенное влияние на состав совета директоров и на принимаемые корпоративные стратегии. Только в 16% ТНКсГУ государство представлено миноритарным держателем акций, с долей меньше 25% акций[40]. В таких ТНКсГУ государство меньше участвует в управлении компанией и вмешивается только для принятия важных стратегических решений.

Степень влияния правительства на принимаемые ТНК решения зависит не только от доли владения в процентном соотношении. Политические и экономические условия в странах базирования, как, например, степень либеральной политики свободного рынка или наоборот, интервенционизм государства во всех сферах деятельности, влияет на отношения между государством и ТНК. Важным аспектом в участии государства в ТНК является уровень развития страны. Согласно исследованиям ЮНКТАД, чем более развита страна, тем меньше там существует ТНКсГУ и государственных компаний. Некоторые правительства развивающихся стран могут не поддерживать интернационализацию государственных компаний, потому что опасаются, что те не смогут больше реализовать политику государства и уменьшат свой вклад в экономику страны. Другие правительства, наоборот, стимулируют компании к зарубежной экспансии для укрепления позиций страны на международной арене.

---

[39] World Investment report 2017: investment and the digital economy /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf, 252 p.
[40] Там же, стр.35.

Таким образом, по методологии ЮНКТАД существуют 3 основные модели взаимоотношений государства и компаний по поводу интернационализации. В первом случае государство активно продвигает такую политику, как например в Китае, где существует политика государства в поддержку зарубежной экспансии, под названием «Go Global».

Во втором случае государство категорически против интернационализации ТНКсГУ, как например правительство Италии, которое опасается негативного влияния на уровень безработицы в стране, который и так слишком высок, ведь в 2019 г. уровень безработицы составил почти 10%. В третьем случае, государство вообще не вмешивается в политику ТНКсГУ по поводу интернационализации и дальнейшей зарубежной экспансии, занимает нейтральную позицию.

Помимо этих трех основных моделей, существует еще и четвертый случай, который недавно появился после кризиса 2008-2009 гг. Состоит эта модель в том, что государство спасает от банкротства ТНК, особенно в финансовой сфере. В этом случае, правительство выступает в роли управляющего банкротством: его цель заключается не в контроле фирмой на долгосрочную перспективу, а стратегическим приоритетом является санация данной компании в виде финансовой поддержки до тех пор, пока финансовое состояние компании не улучшится (как в случае с ТНК «General Motors», которую правительство США поддерживала до конца 2015 г.).

Такая политика государства имеет свои положительные и отрицательные стороны. С одной стороны, такая политика направлена на сохранение традиционных экономических отношений внутри государства. Также способствует спасению крупных компаний с историей, в которых заняты тысячи граждан и создают большую долю ВВП страны. Общество также поддерживает идею сохранения национальных корпораций, которые предоставляют рабочие места, стабильность, благополучие государства. Кроме того, ТНК с государственным участием, особенно те, в которых доля государства

мажоритарная или составляет 100%, являются стратегическими компаниями, которые развивают стратегически важные отрасли. Такую ситуацию можно наблюдать с китайскими банками, которые присоединились к антироссийским санкциям США. Эти банки принимают решения под влиянием государства, доля которого значительна и позволяет влиять на принятие важных решений.

Все же ТНК с государственным участием отличаются от частных ТНК в очень многих аспектах, особенно в поведенческой стратегии. Согласно исследованиям зарубежных авторов, можно назвать основные отличительные черты ТНКсГУ от частных корпораций.

Исходя из анализа и обобщения международного опыта, автором были сделаны следующие выводы об основных отличиях ТНКсГУ от частных ТНК.

ТНК с государственным участием готовы инвестировать в проекты с низкой доходностью, в отличие от частных ТНК. Это утверждение объясняется классификацией государственных структур, представленной в Таблице 1.1, потому что ТНКсГУ управляется не только наемными менеджерами, но и политиками и государственными чиновниками. Менеджеры ТНКсГУ могут быть не в состоянии выполнять требования акционеров и политиков одновременно. Политики могут руководствоваться не получением прибыли и повышением благосостояния граждан, а получением влияния в иностранном государстве или доступом к редким природным ресурсам. Например, ТНКсГУ могут обязать к предоставлению субсидируемой энергии или инфраструктуры другим странам для поддержания влияния над этими государствами. Такое поведение может привести к иностранным инвестициям, которые являются убыточными или обходятся слишком дорого, ведь это делается потому, что инвестиции воспринимаются как способ повысить международный статус политиков. Например, правительство Венесуэлы потребовало от государственной национальной нефтяной компании «PDVSA» продавать субсидируемую нефть

Кубе, Ямайке, Гаити и Никарагуа, что пагубно сказалось на рентабельность корпорации.

ТНК с государственным участием чаще инвестируют в проекты с высоким уровнем риска, в отличие от частных ТНК. Когда идет речь об инвестировании, следует обязательно учитывать стоимость транзакционных издержек, которые зависят от специфики активов, видов контрактов и от асимметричности информации. Причина такого отличия ТНКсГУ от частных состоит не в том, что государство более рискованно ведет себя, а потому что оно оценивает риск как менее опасным, более толерантно воспринимает его, ведь правительства имеют большие бюджеты и ресурсы, которые позволяют брать на себя более высокие риски, чем честные инвесторы. К тому же ТНКсГУ всегда смогут получить правовую и дипломатическую поддержку государства, а также дешевые кредиты. Например, в нефтяной промышленности хорошо известно, что китайские национальные нефтяные компании часто готовы принять более низкую доходность, чем частные международные нефтяные компании.

ТНК с государственным участием инвестируют в крупные проекты. Государственная собственность или поддержка может быть значительным преимуществом, когда она обеспечивает ТНКсГУ субсидированным кредитованием или дипломатической поддержкой для работы с иностранными правительствами. Государство может предоставить ТНКсГУ достаточные средства для инвестиций, которые могут быть недоступны частным фирмам, позволяя им больше инвестировать. Более того, государство может использовать свои дипломатические отношения с правительством принимающей страны для содействия вхождению ТНКсГУ на новый рынок. Оно может вести переговоры на условиях двусторонних инвестиционных договоров и сложившейся практики.

ТНК с государственным участием переходят к интернационализации для снижения влияния правительства. Согласно практике в частных фирмах, которые стремятся получить поддержку государства для получения выгодных

кредитов от государственных банков или для смягчения правового регулирования, менеджеры стремятся сотрудничать с правительством, а именно с государственными чиновниками. Однако в случае с государственными предприятиями политики уже являются членами совета директоров, а менеджеры, скорее всего, были назначены ими же. Таким образом, чиновники контролируют госкомпанию и пытаются навязать не очень выгодные финансовые решения, но выгодные для политической власти.

Таким образом, альтернативным способом уменьшения влияния государственных чиновников может стать интернационализации фирмы. Менеджеры ТНКсГУ не пытаются привлечь внимание правительственных чиновников к компании, а наоборот, используют международную экспансию компании, чтобы вырваться из-под контроля политиков. Инвестируя в других странах и получая стабильный доход из-за рубежа, ТНКсГУ могут снизить свою зависимость от политиков внутри страны и, следовательно, их власть над ней. Например, бразильские государственные предприятия в 1970-х годах начали процесс диверсификации и интернационализации, чтобы сохранить финансовую автономию от правительства[41].

ТНК с государственным участием предпочитают проекты greenfield, а не «brownfield»[42]. Государственная собственность может представлять серьезные препятствия в процессе интернационализации, потому что правительство принимающей страны скептически относится к инвестированию со стороны иностранного правительства. ТНКсГУ подразумевают государственную собственность, и именно из-за этого принимающие страны воспринимают

[41] Governments as owners: state-owned multinational companies. A.Cuerzo-Cazurra, A.Inkpen, A.Musacchio, K.Ramaswamy. Introduction to special issue of Journal of International Business Studies on State-Owned Multinational Companies. July, 2014., стр.16.

[42] Различают проекты greenfield и brownfield. Greenfield – это проекты, которые реализуются с нуля, то есть нет для них ни здания, никакой необходимой инфраструктуры, есть только бизнес-план или идея и неосвоенный участок земли. Brownfield– это проект, основанный на уже используемой земле, или на территории старого завода, у которой уже есть инфраструктура, только необходима реновация и модернизация уже имеющихся мощностей. Иногда дороже строить проекты brownfield, так как старое оборудование уже слишком сильно изношено или не подлежит ремонту, а также нужны существенные расходы для демонтажа старого оборудования и перестройки имеющегося здания.

ТНКсГУ как угрозу национальной безопасности. Таким образом, ТНКсГУ чаще сталкиваются со сложностями при заключении сделок о приобретении активов из стратегически важных отраслей принимающей страны, таких как природные ресурсы, инфраструктура, коммунальные услуги и др. В связи с этим, ТНКсГУ предпочтут проекты «greenfield», чтобы избежать противоречий, связанных с собственностью другого государства. Так будет видно, что иностранное государство инвестирует в создание новых производительных мощностей в принимающей стране, которые могут генерировать дополнительные рабочие места и дальнейшее развитие принимающей страны.

За последнее десятилетие ТНКсГУ инвестировали в проекты «greenfield» около 514 млрд долл. США, что составляет около 10% всех проектов «greenfield» мира.[43] Кроме причины, связанной с государственной собственностью, еще одной причиной предпочтения именно «greenfield», следует называть уровень технологического развития принимающей страны. Для высокой отдачи, ТНКсГУ готовы инвестировать значительные суммы на реализацию изначально высокотехнологического проекта, который будет иметь высокую рентабельность и быструю окупаемость.

1.3. Место ТНК с государственным участием в расчете уровня конкурентоспособности страны по разным методологиям

За последние десятилетия термин «конкурентоспособность» был широко использован в литературе и в различных исследованиях. На самом деле, вопросы и проблемы, лежащие в основе концепции конкурентоспособности именно те, которые политики и экономисты пытались решить в течение сотен лет, а именно:

[43] World Investment report 2017: investment and the digital economy /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf, 252 p., стр.37.

лучшее понимание вопросов, которые имеют решающее значение для улучшения экономического благосостояния и его разумного распределения.

На уровне фирмы или микроэкономики, существует достаточно ясное и прямое понятие «конкурентоспособности». На этом уровне «конкурентоспособность» заключается в возможности фирмы своевременно и рентабельно производить продукцию, которая соответствовала бы всем требованиям рынка с точки зрения цены, качества и т.д. Все фирмы обязаны соблюдать эти требования, если хотят оставаться конкурентоспособными и увеличить свою долю на рынке.

На макроэкономическом уровне концепции конкурентоспособности хуже раскрыты и чаще оспариваются экономистами. Несмотря на то, что улучшение конкурентоспособности страны всегда является ключевой в экономической политике любого государства, существует множество споров о том, что именно это означает.

Известный экономист П. Кругман описал концепцию национальной конкурентоспособности как опасную одержимость (dangerous obsession), и в своей работе приводил три ключевых аргумента этого понятия:[44]

1) Совершенно неправильно сравнивать конкурентоспособность страны и фирмы, потому что если фирма обанкротится, то в конечном итоге она просто перестанет существовать, а для страны нет эквивалентного завершения существования;

2) Когда фирмы конкурируют между собой за получение большей доли рынка, успех одной фирмы реализуется за счет другой, а в случае страны или региона, успех одной страны только создает возможности для остальных, а торговля между странами всегда приводит к выгодам для всех участников, нет проигравших.

[44] Krugman, P., ‘Competitiveness: A Dangerous Obsession’, Foreign Affairs , 1994, Vol. 73(2), pp. 28-44.

3) Если конкурентоспособность имеет какое-либо определение, то это просто еще один синоним «производительности», ведь рост национального уровня жизни и благополучия в основном определяется темпами роста производительности труда[45].

Таким образом, конкурентоспособность страны на мировом рынке является комплексным механизмом реализации конкурентных преимуществ на основе эффективного использования имеющихся ресурсов.

Понятие «конкурентоспособность страны» следует обобщить таким образом: это возможность страны производить такие товары, которые смогли бы соответствовать запросам международного рынка и, одновременно, конкретных потребителей, т. е. они должны быть высокого качества и соответствовать уровню мировых стандартов.

Из вышеизложенного можно выделить следующие элементы конкурентоспособности страны:

1) Динамичное экономическое развитие, которое подразумевает повышение уровня жизни населения страны и их реальных доходов.

2) Наличие открытого свободного рынка товаров и услуг, производимых данной страной (при наличии конкуренции со стороны зарубежных производителей).

3) Краткосрочная «конкурентоспособность» не должна создавать дисбалансы, которые быстро приведут к провалам.

Однако так же, как нет единого универсального метода для успешного экономического развития, нет общего консенсуса по поводу точного определения конкурентоспособности. В некоторых странах повышение конкурентоспособности подразумевает более быстрый рост реальной экономики, в то время как в других лучшими результатами считаются сохранение

[45] Krugman P., “Competitiveness: A Dangerous Obsession”, Foreign Affairs , 1994, Vol. 73(2), pp. 28-44.

экономического лидерства и улучшение основных показателей, таких как качество жизни, защита окружающей среды и устойчивое развитие.

Конкурентная экономика требует прочных основ, таких как стабильная макроэкономика и устойчивый финансовый сектор, эффективное управление, благоприятные демографические тенденции, сильный внутренний корпоративный сектор, гибкий рынок труда и высококачественные системы образования и здравоохранения. Опираясь на эти основы, можно создать хорошо функционирующую и предсказуемую бизнес-среду, необходимые условия для инвестиций и инноваций, которые и приведут к увеличению производительности и устойчивому экономическому росту.

Таким образом, и методологии оценки международной конкурентоспособности страны основываются на ключевых факторах роста, и совершенствуются все время. Первой известной наиболее полной методикой оценки конкурентоспособности экономики страны стала методология «Европейского форума по развитию менеджмента», разработанная еще в 1970-х гг. Следующим значительным скачком в теории и методологии международной конкурентоспособности стали работы известного экономиста М. Портера, который в 1990 г. разработал теорию конкурентных преимуществ и концепцию «конкурентного ромба». Данная теория послужила основой для разработки методологии, используемой «Международным форумом по развитию менеджмента» и «Всемирным экономическим форумом» в Давосе.

М. Портер посвятил ряд работ изучению вопроса конкурентоспособности, в том числе конкурентоспособности страны. Производительность считается основой определения конкурентоспособности М.Портера, потому что является ключевым фактором благополучия и развития. Согласно теории М.Портера существует различие между «созданым» (created) благополучием страны и «унаследованным» (inherited). Концепция конкурентоспособности М.Портера ориентирована на «созданное» благосостояние от экономической деятельности,

которая создает стоимость, продавая товары и услуги по ценам выше их себестоимости. В настоящее время благосостояние таких стран, как Россия или Арабские страны экспортеры нефти, зависят от эксплуатации природных ресурсов, то есть от развития «унаследованного» благосостояния. В данном случае, можно утверждать, что «наследственное» благополучие часто становится мощным барьером против повышения истинной конкурентоспособности страны.

Согласно теории М.Портера, существуют четыре основные детерминанты конкурентных преимуществ страны[46].

1) Параметры факторов. Позиции страны относительно факторов производства, таких как квалифицированная рабочая сила или инфраструктура, необходимые для того, чтобы конкурировать в какой-либо отрасли.

2) Параметры спроса. Зависят от особенностей внутреннего спроса страны на товары и услуги определенной отрасли.

3) Родственные и поддерживающие отрасли. Отражают наличие или отсутствие в стране поставщиков из других отраслей или родственных отраслей, которые конкурентоспособны на международном уровне.

4) Стратегия фирмы, их структура и соперничество. Внутренние условия страны при которых создаются фирмы, как они организованы, как управляются, а также уровень конкуренции в данной отрасли.

Кроме классического «ромба конкурентоспособности Портера», который состоял только из 4 групп параметров, важными факторами стали также случай и государство (Рисунок 1.5). Особый интерес для исследования составляет государство, которое стало частью бизнеса в виде ТНКсГУ и способно влиять на конкурентоспособность страны. Теория Портера стала основной для дальнейших исследований и разработки новых методологий расчета конкурентоспособности страны.

[46] Porter M.E. „The Competitive Advantage of Nations.'' Free: New York, 1990.

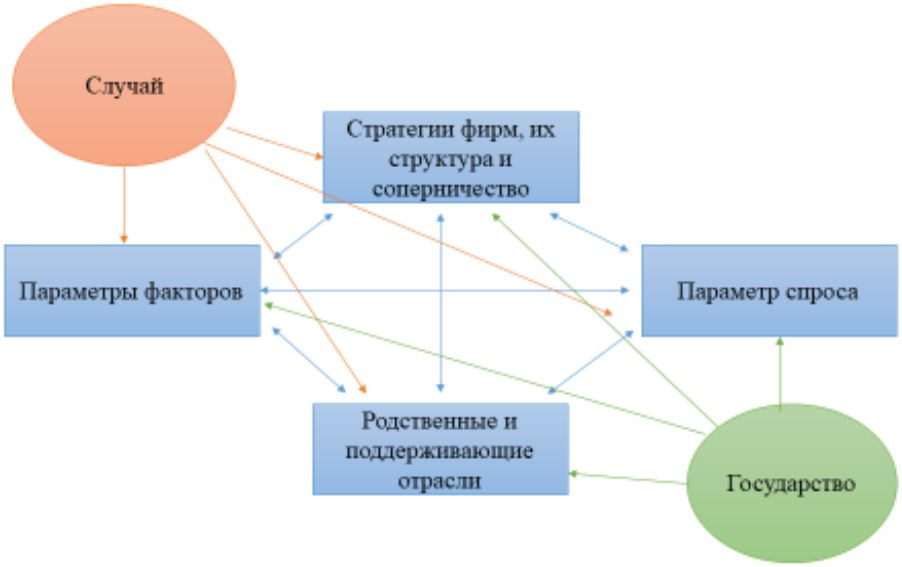


Рисунок 1.5. «Конкурентный ромб» М. Портера.

Источник: составлено автором.

Как видно из рисунка 1.5, основными факторами конкурентоспособности страны стали параметры спроса и факторов производства, наличие родственных и поддерживающих отраслей и стратегии фирм, их структура и то, как они конкурируют между собой. Однако, в современном мире, важную роль играет государство, которое влияет на конкурентоспособность страны путем реализации экономических, политических, социальных и других стратегий управления. Также немаловажным оказался случай, который наравне с государством влияет на все четыре основные группы параметров конкурентоспособности.

В настоящее время действует Европейский фонд развития менеджмента, который использует в своей методологии анализ четырех факторов конкурентоспособности, а именно: экономические развитие страны, эффективность политики правительства, эффективность бизнеса и инфраструктуры. Данный фонд фокусируется также на устойчивое развитие и социальную составляющую индекса конкурентоспособности.

Методология оценки международной конкурентоспособности Всемирного экономического форума значительно отличается и представляет более подробную и достоверную картину мировой экономики. Во-первых, ВЭФ охватывает в своем исследовании почти все страны мира, 141 страна в 2019 г. были представлены в отчете. Во-вторых, ВЭФ ведет более детальное разделение факторов оценки и, кроме опросов, берутся в счет основные статистические показатели международных институтов, которые лучше всего отражают состояние мировой экономики и которым можно доверять. Конечно, методология постоянно меняется и дополняется, меняются составляющие итогового индекса конкурентоспособности, однако, на данный момент, именно индекс конкурентоспособности страны ВЭФ представляется самым достоверным показателем международной конкурентоспособности.

В настоящей работе, для анализа влияния ТНК с государственным участием на конкурентоспособность страны будет рассмотрен индекс конкурентоспособности страны, который рассчитывается ежегодно Всемирным экономическим форумом в Давосе, а именно то, как влияют ТНК с государственным участием на каждую компоненту данного индекса. Индекс рассчитывается на основе показателей, которые собраны в 12 группах, принятые столпы конкурентоспособности страны (Рисунок 1.6)[47].

[47] The Global Competitiveness Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/GCR2017-2018/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2017%E2%80%932018.pdf. (Дата обращения 28.03.2019), стр. 316.

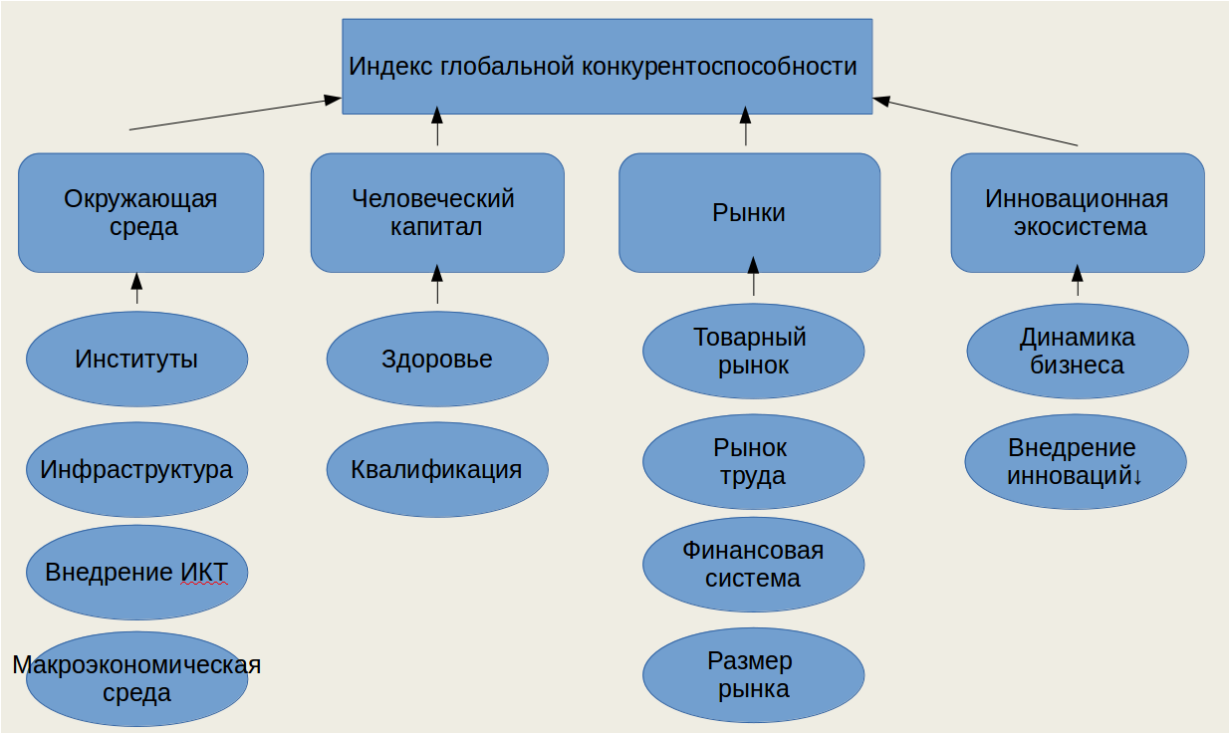


Рисунок 1.6. Составляющие индекса глобальной конкурентоспособности по методологии ВЭФ в 2019г.

Источник: составлено автором по Отчету о глобальной конкурентоспособности ВЭФ. The Global Competitiveness Report 2018.

Как видно на Рисунке 1.6, на уровень конкурентоспособности страны влияют 12 групп факторов, которые влияют на основные 4 составляющие конкурентоспособности: окружающая среда, человеческий капитал, рынки и инновационная экосистема. Далее рассмотрим, что включает каждая группа данного индекса, какие именно аспекты рассматриваются для расчета.

1) Первой группой выступают институты. Данная группа включает институциональную среду страны, которая зависит от эффективной деятельности как государственных, так и частных компаний и структур. От основных правовых и административных институтов зависит качество деятельности государственных

учреждений страны. Уровень качества институтов страны, а особенно их своевременное вмешательство в экономику, напрямую влияет на индекс конкурентоспособности страны и на экономический рост.

2) Важной для окружающей среды является инфраструктура. Комплексная, современная и развитая инфраструктура играет решающую роль в обеспечении эффективного функционирования экономики. При использовании технологичных и инновационных видов транспорта предприниматели смогут своевременно предоставить на рынок свои товары и услуги. Экономика любой страны также зависит от бесперебойных поставок электроэнергии, а обширная телекоммуникационная сеть обеспечивает быстрый и свободный поток информации.

3) Внедрение информационно-коммуникационных технологий (ИКТ). В соответствии с данным показателем, все компании страны должны иметь равный доступ к передовым технологиям в области телекоммуникаций.

4) Макроэкономическая среда. Стабильная макроэкономическая среда придает деловой среде и бизнесу уверенность в будущем страны, таким образом инвесторы готовы направить свои средства в экономику данной страны. Конечно, одна лишь макроэкономическая стабильность не может повысить производительность страны, и, следовательно, ее конкурентоспособность, но наличие макроэкономической нестабильности сильно вредит экономике. Государство не способно в полной мере предоставить качественные услуги, если вынуждено платить высокие проценты по старым долгам.

5) Здравоохранение и начальное образование. Здоровая рабочая сила играет жизненно важное значение для конкурентоспособности страны и производительности. Инвестиции в предоставление медицинских услуг таким образом, имеет решающее значение для экономики.

6) Высшее образование и обучение. Качество высшего образования имеет решающее значение в условиях сегодняшней глобализирующаейся экономики, когда требуются высококвалифицированные специалисты. Показатели этой группы измеряют качество образования по оценке бизнес-лидеров. Постоянное обучение персонала также принимается во внимание из-за важности профессионального обучения и непрерывного присутствия на рабочем месте.

7) Эффективность товарного рынка. Страны с эффективными товарными рынками характеризуются балансом спроса и предложения, а также могут обеспечить наиболее эффективную торговлю. Эффективность товарного рынка зависит от основных условий спроса, таких как: ориентированность на предпочтения клиентов, на его вкусы и запросы. По культурным или историческим причинам клиенты могут быть более требовательными в одних странах, чем в других, что заставляет компании быть более инновационными и ориентированными на потребности клиента.

8) Эффективность рынка труда. Эффективность, и особенно гибкость рынка труда очень важны для обеспечения рабочей силы наиболее эффективными и нужными экономике рабочими местами. Рынок труда должен быть достаточно гибким для быстрого перехода работников их одной отрасли в другую, при этом весь процесс должен сопровождаться наименьшими затратами. Эффективные рынки труда характеризуются способностью поощрять сотрудников на рабочем месте, способствовать их непрерывному образованию и повышению квалификации, также важно гарантировать равенство между женщинами и мужчинами, безопасность на рабочем месте и т.д.

9) Развитие финансового рынка. Эффективный финансовый рынок хранит сбережения населения страны, а также иностранных агентов, которые направили их в страну с целью получения предпринимательской прибыли или в инвестиционные проекты с высокими ожидаемыми доходами. Инвестиции в

основное производство играют решающую роль в повышении производительности труда. Следовательно, инвесторы находятся в постоянном поиске эффективных финансовых рынков, способных гарантировать прибыль от капитала. Также для инвесторов крайне важно доступность кредитования со стороны банковского системы, важна эффективная работа бирж ценных бумаг, венчурных капиталов и других финансовых продуктов.

10) Размер рынка**.** От размера рынка зависит уровень производительности страны, потому что компании могут получить дополнительную прибыль от эффекта масштаба. В эпоху глобализации международные рынки стали заменой внутренних рынков, что особенно положительно повлияло на развитие экономики стран, характеризующихся относительно небольшими размерами внутреннего рынка, ведь их внутренний рынок не сравниться с большими рынками больших стран, тем более конкурировать с ними. Таким образом, экспорт можно рассматривать в качестве замены реального спроса, когда речь идет об определении размера рынка для фирм страны.

11) Сложность ведения бизнеса**.** Сложность бизнеса предусматривает два элемента, которые неразрывно связаны: качество всей бизнес-сети страны и качество индивидуальных фирм, операций и стратегий. Для более эффективного производства следует предоставить все условия для взаимодействия экономических агентов, чтобы они смогли создавать совместные предприятия, кластеры, в которых входят обычно географически близкие фирмы из смежных отраслей. Такие кооперации дают толчок для повышения эффективности, внедрения инноваций и технологий.

12) Инновации**.** Инновации особенно важны для экономики, ведь они позволяют развивать передовые продукты и процессы для поддержания конкурентных преимуществ и производства товаров с большей добавленной стоимостью. Для этого каждой стране необходимо направить достаточные

инвестиции в научные исследования и разработки (НИР), кроме того необходимо построить нужную инфраструктуру в виде высококачественных научно-исследовательских институтов, которые предоставили бы возможность ученым из разных областей сотрудничать. Кроме фундаментальных исследований, также очень важно организовать взаимодействие между исследовательскими центрами, университетами и промышленностью, что позволит сократить издержки быстрого внедрения разработок и инноваций в производственный процесс.

Выводы по Главе 1:

- ТНКсГУ считается относительно новым объектом исследования, потому что теоретически изучаются с конца прошлого столетия, поэтому еще не была разработана единая методология определения, классификации и измерения нового объекта, существующая на данный момент методология постоянно совершенствуется;
- Основные нефинансовые ТНКсГУ принадлежат, в основном, развивающимся странам (57%), в развитых странах находятся головные офисы около 20% ТНКсГУ, и располагаются они больше всего в европейских странах. Таким образом, количественно больше ТНКсГУ принадлежат развивающимся странам, что объясняется тем, что сейчас активно происходит интернационализация государственных компаний из развивающихся стран, тем временем этот процесс не такой активный в развитых странах, однако крупнейшие ТНКсГУ расположены в развитых странах.
- ТНКсГУ создаются в ключевых отраслях экономики (добыча полезных ископаемых, электроэнергетика, телекоммуникации и т.д.). В этих отраслях государство создает монополии, чтобы контролировать стратегически важные отрасли экономики, от которых зависит государственная безопасность страны, поэтому присутствие иностранных инвесторов в этих отраслях не приветствуется.

- ТНКсГУ участием инвестируют в основном в проекты с более низкой доходностью, по сравнению с частными ТНК. Первостепенным для ТНКсГУ становится решение социально-экономических задач или реализация целей социальной и внешнеэкономической политики государства, а не получение прибыли.
- ТНКсГУ стремятся инвестировать в крупные проекты, так как располагают достаточными ресурсами для реализации крупномасштабных задач, которые реализуются при поддержке государства, в отличие от частных ТНК, которые либо не располагают такими огромными средствами, либо не готовы инвестировать в таких масштабах.
- В отличие от частных ТНК, ТНКсГУ инвестируют также в страны и в проекты с высоким уровнем риска. Причиной могут стать также геоэкономические цели правительства.
- ТНКсГУ инвестируют, в основном, в проекты «greenfield», а не «brownfield». Это также объясняется финансовыми возможностями ТНКсГУ, которые готовы построить проект с нуля, с высокотехнологичным оборудованием и по собственным стандартам и требованиям.

Глава 2. Сопоставительный анализ деятельности ТНК с государственным участием в разных странах

2.1. Деятельность ТНК с государственным участием в странах Европы

ТНК с государственным участием играют важную роль в обеспечении высокого уровня конкурентоспособности региона в мировой экономике. Согласно данным, представленным в предыдущей главе, больше 50% ТНКсГУ принадлежат развивающимся странам, однако и в развитых странах их достаточно много, как уже упоминалось в предыдущей главе. В странах Европы ведут свою деятельность почти 30% всех существующих ТНКсГУ[48].

Крупнейшие ТНКсГУ из Европы расположены в Германии, Италии, Франции и Норвегии. Европа отличается как развитый регион, особенно внутри Европейского союза (ЕС), доля которого в мировом ВВП составляет 21,8%, в мировом экспорте товаров и услуг – 34,7%, а в мировых потоках ПИИ почти четверть (по входящим ПИИ) и одна пятая по исходящим ПИИ (Таблица 2.1).

Европа, в частности ЕС, не лидирует в мировых потоках ПИИ, а в 2019 г. согласно ЮНКТАД, приток ПИИ и вовсе сократился в два раза, до 172 млрд долл. США[49]. Это было в значительной степени связано с налоговой реформой в США, которая привела к репатриации американских ТНК из Европы. В основном был ощутим отток из Ирландии (- 66 млрд долл. США) и Швейцария (- 87 млрд долл. США).

Тем не менее, резкое снижение ПИИ было результатом только внутрифирменных финансовых потоков, которые никак не влияют на реальные инвестиционные тренды. Фактически, сделки по слияниям и поглощениям

[48] World Investment Report 2019: special economic zones/ UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf, стр.24.
[49] Там же.

европейских активов восстановились до 378 млрд долл. США в 2019 г.[50]. Такие результаты в 2019 г. обусловлены приобретениями активов ТНК Франции (30–40 млрд долл. США), Великобритании (от 29 до 35 млрд долл. США) и Италии (до 33 млрд долл. США). Крупнейшими сделками стали приобретение британской компании «Sky» американским телекоммуникационным конгломератом «Comcast» на 40 млрд долл.США, также слияние промышленных компаний «Praxair» (США) и «Linde» (Германия), стоимость сделки составила 32 млрд долл. США[51].

Таблица 2.1

Место стран Европы в мировой экономике: основные показатели (2018 г., %)

	Доля в мировом ВВП	Доля в мировом экспорте товаров и услуг	Доля в мировом импорте ПИИ	Доля в мировом экспорте ПИИ
ЕС, в том числе:	21,8	34,7	24,3	20,2
Германия	4,5	7,4	8,8	7,2
Италия	2,4	2,6	3,3	4,3
Франция	3,2	3,5	5,0	3,7
Норвегия	0,5	0,6	1,4	0,4

Источник: составлено автором на основе данных World Development Indicators Database. World Bank. URL: https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

Относительно исходящих ПИИ из Европы, следует указать, что отток вырос на 11% по сравнению с 2017 г., и достиг в 2018 г. 418 млрд долл. США[52]. Крупнейшим инвестором стала Франция, сумма оттока ПИИ выросла до 102 млрд долл. США[53]. Исходящие ПИИ Германии в 2018 г. сократились на 16% до 77 млрд долл.США, а операции по слияниям и поглощениям удвоились до 73 млрд

[50] World Investment Report 2019: special economic zones/ UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf, стр.62.
[51] Там же, стр. 62.
[52] Там же, стр.64.
[53] Там же, стр.64.

долл.США благодаря слиянию компании «Bayer» с американской компанией «Monsanto» за 57 млрд долл.США[54].

По данным ЮНКТАД, в 2019 г. в списке ста крупнейших ТНК мира попали 16 ТНК с государственным участием, из которых 10 — европейские, и они представлены в Таблице 2.2. ТНК Германии характеризуются инвестированием с целью оптимизации себестоимости и издержек, получения технологического и управленческого опыта, а также для доступа к ценным высококвалифицированным кадрам из других стран[55].

Таблица 2.2

Европейские ТНК с государственным участием, вошедшие в 2019 г. в топ-100 крупнейших ТНК мира

Место в рейтинге WIR в 2019 г.	Компания	Страна происхождения	Отрасль
6	Volkswagen Group	Германия	Автомобилестроение
18	Enel SpA	Италия	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
28	Deutsche Telekom AG	Германия	Телекоммуникации
30	EDF SA	Франция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
32	Eni SpA	Италия	Нефтепереработка
50	Airbus SE	Франция	Авиастроение
51	Engie	Франция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
52	Orange SA	Франция	Телекоммуникации
59	Equinor ASA	Норвегия	Нефтепереработка
69	Renault SA	Франция	Автомобилестроение

Источник: World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , стр.25.

[54] World Investment Report 2019: special economic zones/ UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf, стр.64.
[55] Конина Н. Эволюция крупнейших германских ТНК. // Современная Европа, 2018, №2, с.49-59.

Проанализировав данные из Таблицы 2.2, можно сделать вывод о том, что крупнейшие европейские ТНКсГУ расположены в Германии, Италии, Франции. Крупнейшей ТНКсГУ в мире в 2019 г. стала немецкая компания «Volkswagen Group», шестая крупнейшая в мире транснациональная корпорация[56]. Среди крупнейших ТНКсГУ в 2019 г. оказались итальянские компании «Enel SpA», «Eni SpA», французские ТНКсГУ «EDF SA», «Airbus SE», «Engie», «Orange SA», «Renault SA», а также одна норвежская ТНК — «Equinor ASA». Далее будет представлен анализ влияния указанных ТНКсГУ на индекс конкурентоспособности каждой из стран происхождения, а также на показатель всего региона в целом. Германия, Франция, Италия и Норвегия – это ведущие экономики Европы, поэтому их ТНКсГУ значительно влияют не только на внутреннюю экономику и уровень конкурентоспособности каждой отдельной страны, но и на уровень конкурентоспособности региона в целом.

По данным Доклада о глобальной конкурентоспособности ВЭФ в 2019 г. Европа стала вторым в мире регионом по индексу конкурентоспособности. Однако внутри самого региона в 2019 г. наблюдался значительный разрыв между лучшим показателем в 81,8 баллов у Германии и худшим – 62,6 баллов у Греции[57]. На Рисунке 2.1 представлен усредненный показатель конкурентоспособности Европы, который позволяет проанализировать сильные и слабые стороны региона, а также на какие составляющие могут повлиять ТНКсГУ.

[56] Крецу О. Роль ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности стран Европы // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: ЭКОНОМИКА и ПРАВО. -2020. -№04. -С. 56-61.
[57] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf, стр.11.

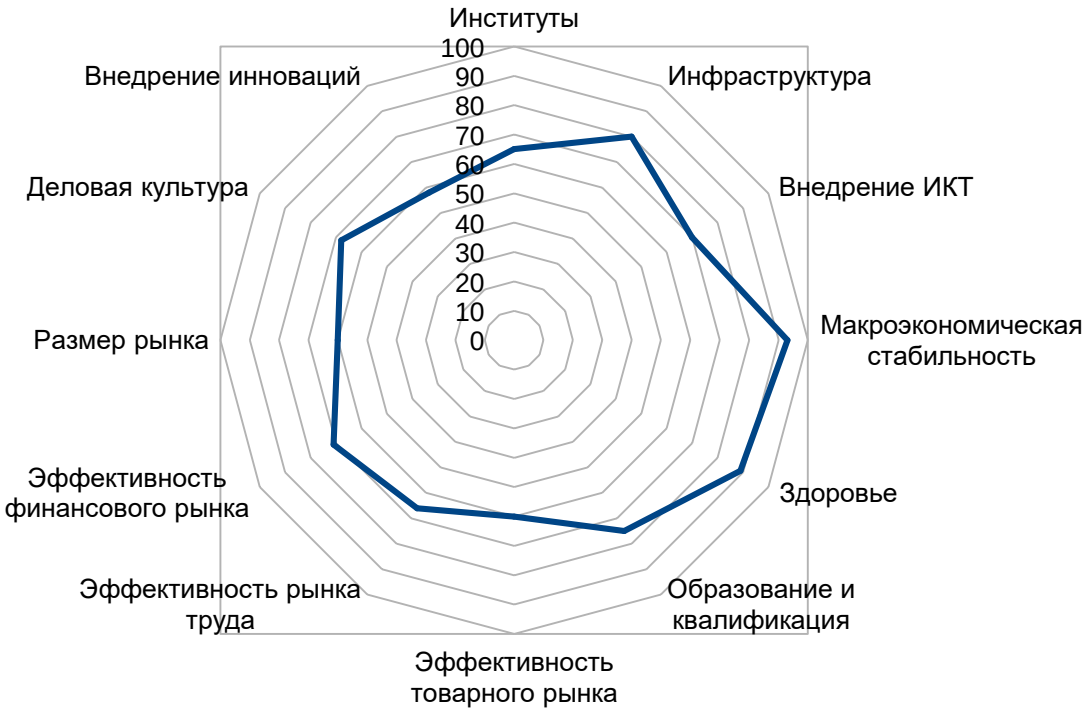


Рисунок 2.1. Усредненный индекс конкурентоспособности для стран Европы по составным частям показателя, 2019 г.
Источник: составлено автором по данным ВЭФ,

Проанализировав Рисунок 2.1, можно сделать вывод о том, что сильными сторонами Европы в 2019 г. были инфраструктура, макроэкономическая стабильность, здравоохранение, а слабыми – уровень внедрения инноваций, товарный рынок и размер рынка. ТНКсГУ могут влиять только на определенные составляющие индекса конкурентоспособности могут способствовать улучшению определенных факторов. ТНКсГУ не в силах влиять на макроэкономическую среду, так как очень сложно предсказать экономические циклы, кризисы и пики роста. Однако, ТНКсГУ значительно влияют на развитие бизнеса как внутри страны, так и на международные экономические и торговые потоки, способствуют внедрению ИКТ и инноваций, тем самым улучшая качество рынков товаров, услуг, рынка труда и капитала, также значительно улучшают инфраструктуру каждой отдельной страны и региона в целом, особенно, что в

Европе функционирует экономический и валютный союз, который объединяет все рынки стран-членов в единый целый[58]. Далее проанализируем, как ТНКсГУ влияют на составляющие индекса конкурентоспособности в странах Европы.

На улучшение качества окружающей среды влияют институты, инфраструктура, внедрение ИКТ и макроэкономическая среда. ТНКсГУ реализуют в Европе крупные инфраструктурные проекты и принимают активное участие в лоббировании своих интересов через деятельность менеджеров и государственных служащих.

Институты в Европе одни из лучших в мире по эффективности. Однако, ТНКсГУ могут повлиять на принятие решений на уровне государства. Например, активное внедрение ИКТ и инноваций заставляют правящие органы принять новые законы относительно необходимости цифровизации производства, регулирования прав интеллектуальной собственности, правовое регулирование экономических игроков на виртуальных платформах, в мобильных приложениях и при использовании больших данных. Все эти новые условия ведения бизнеса заставляют государственные институты пересмотреть экономическую политику и поддерживать внедрение новых технологий в повседневной жизни.

Французские ТНКсГУ активно поддерживают антикоррупционную политику. В 2018 г. компания «Airbus SE» создала отдельный сайт «OpenLine» для возможности регистрации коррупционных нарушений.

Инфраструктура в Европе характеризуется высоким качеством и соответствием мировым стандартам. ТНКсГУ «Volkswagen Group» активно разрабатывает автономные автомобили, т.е. без водителей, а также электромобилей. Таким образом, компания формирует необходимую городскую инфраструктуру для таких автомобилей, с применением искусственного интеллекта, большого количества сенсоров, камер наблюдения, приложений для

[58] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf, стр.298.

пользователей. Все это компания реализует в рамках проекта «Together 2025». В отношении окружающей среды компания стремится сократить выбросы в атмосферу в рамках компании «goTozero».

ТНКсГУ «Deutsche Telekom AG» активно внедряет технологию «Smart City», которая предусматривает облегчение работы городских служб. Данная технология включает ряд функций коммунальных служб города и делает все автоматически, так появилось умное городское уличное освещение, умное управление отходами, умная парковка, и даже непрерывный мониторинг уровня загрязнения воздуха. Такие инновации не только улучшают инфраструктуру города, но и экономят средства городского бюджета.

Итальянская ТНКсГУ «Enel» активно реализует инфраструктурные проекты, чем улучшает конкурентоспособность страны. В прошлом году компания реализовала более 1600 инфраструктурных, которыми воспользовались более 7 млн потребителей[59]. Компания обеспечивает к электричеству в сельской местности, следит за перебоями и устраняет их даже в труднодоступных местах. На территории Италии ТНКсГУ «Enel» обслуживает более 25,5 млн потребителей[60], поэтому использует различные технологии для соблюдения высокого качества предоставляемых услуг: службы поддержки, приложения, социальные сети.

Развитие человеческого капитала стал важным аспектом повышения конкурентоспособности любой страны, так как это стало одной из глобальных проблем, в условиях быстро растущего количества населения планеты. По данному показателю Европа является лидером в мире. Лучшие условия труда и социального обеспечения можно встретить в странах ЕС. Европейские здравоохранение и образование считаются лучшими в мире. По показателю здоровья в Европе средний показатель составил в 2019 г. 90 баллов, а по

[59] Годовой отчет компании «Enel SpA» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://annualreport2018.enel.com/sites/enelar18/files/rfa_2018_eng_18giu_postass.pdf , 179.
[60] Там же, стр.180.

показателю образования и квалификации 89 баллов (Рисунок 2.1). По показателю квалификации рабочей силы в Европе лидирует Германия, однако в стране наблюдается значительный разрыв между высококвалифицированной рабочей силой и необразованной, в связи с массовой миграцией беженцев за последнее десятилетие. По показателю здравоохранения лидируют Германия, Франция, Италия. Для Франции именно здоровье стал лучшим показателем конкурентоспособности страны. Италия заняла в 6 место в мире в 2019 г. качеству здравоохранения и продолжительности жизни. Однако в Италии хуже показатель квалификации рабочей силы Италия, по которому отстает от своих соседей по ЕС.

В самой крупной ТНКсГУ в Европе и мире «Volkswagen Group» в 2019 г. насчитывались 671 205 работников, в том числе в подразделениях в Китае[61]. У компании есть собственное обучающее подразделение – «Volkswagen Group Academy», благодаря которой сотрудники имеют возможность повысить свою квалификацию на тренингах и мастер-классах. К тому же проводит две программы для выпускников: «StartUp Direct» и «StartUp Cross», по которым выпускники без опыта имеют возможность пройти ротацию по разным департаментам компании за 2 года. В 2019 г. компания приняла на работу 246 выпускников данных образовательных программ, из которых 31,7% были женщины. С 2019 г. компания «Volkswagen» обучает по 100 разработчиков программного обеспечения в год для цифровизации деятельности компании[62].

В ТНКсГУ «Deutsche Telekom AG» персонал также может продолжать профессиональное развитие, благодаря таким программам как «Lead to win», «levelUP» и «Practicing diversity»[63]. Программы направлены на совершенствование навыков работы с последними цифровыми технологиями, таким образом более 1,5

[61] Годовой отчет компании «Volkswagen Group» за 2019 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.volkswagenag.com/presence/investorrelation/publications/annual-reports/2020/volkswagen/Y_2019_e.pdf , стр.149.
[62] Там же , стр.151.
[63] Годовой отчет компании «Deutsche Telekom AG» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://report.telekom.com/annual-report-2018/ , стр.98.

тыс. сотрудников участвовали в 2018 г. в тренингах[64]. Также компания ставит целью увеличение численности женщин среди менеджеров среднего и высшего звена, в немецком подразделении доля женщин в 2018 г. составила 40%, когда общемировой показатель 25%[65].

Во Франции рабочая неделя одна из самых коротких в Европе, поэтому и в ТНКсГУ «Airbus SE» почти все 134 тыс. сотрудников трудятся от 35 до 40 часов в неделю, и около 4% работают неполный рабочий день[66]. Обучение в компании персонал проходит как на тренингах, так и дистанционно, всего в 2018 г. было проведено 114 327 тренингов лично и 248 448 — на компьютере в специальных программах[67]. Компания также соблюдает КСО, а в 2018 г. запустила новую программу поддержки здравоохранения и безопасности на рабочем месте. С точки зрения социально направленных инициатив, компания «Airbus SE» проводит обучение не только своего персонала, но и школьников и молодежи из неблагоприятных семей. Такие программы, как «Foundation Little Engineer» и «Discovery Space» привлекают молодежь в сферу авиастроения. В 2018 г. 5 800 студентов и школьников прошли эти программы на базе 16 заводов компании во Франции, Германии, Испании, Великобритании, США и Бразилии[68].

Итальянские компании «Enel SpA» и «Eni SpA» также уделяют средства на безопасность сотрудников на рабочем месте и на повышение их квалификации. В этот процесс также используются высокие технологии. ТНКсГУ «Enel SpA» запустили проект для водителей и сотрудников, которые используют автомобили и мотоциклы для поездок на работу. Для сокращения количества аварий были разработаны специальные приложения для смартфонов, симуляторы вождения,

---

[64] Годовой отчет компании «Deutsche Telekom AG» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://report.telekom.com/annual-report-2018/ , стр.98.
[65] Там же, стр.98.
[66] Годовой отчет компании «Airbus SE» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://annualreport.airbus.com/pdf/Complete_Annual_Report.pdf , стр.57.
[67] Там же, стр.58.
[68] Там же , стр.67-68.

льготные условия покупки средств индивидуальной защиты, льготные страховые полисы и оборудование, которое использует технологию черного ящика.

ТНКсГУ посредством своей деятельности способствуют улучшению состояния рынков в регионе. Таких примеров достаточно много. **Эффективность товарного рынка** в Европе в 2019 г. стала одним из худших показателей индекса конкурентоспособности (60 баллов). Однако именно ТНКсГУ способны улучшить данный показатель, выпуская товары высокого качества и оказывая самые современные услуги. Например, ТНКсГУ «Volkswagen» характеризуется большой диверсификацией продукта, так как выпускает очень разные автомобили в самых разных сегментах, от класса люкс (Bentley, Porshe) до экономных марок (Skoda, Seat), и даже грузовые автомобили (Scania, Man). Благодаря такой диверсификации рынок автомобилей становится более конкурентным и есть возможность удовлетворить потребности покупателей из разных ценовых сегментов.

Финансовый рынок оказался достаточно конкурентоспособным в 2019 г., однако такие показатели для региона усредненные, ведь именно в Европе расположены ведущие финансовые центры мира, как Лондон, Люксембург, Цюрих, Франкфурт-на-Майне и др. Для улучшения финансового имиджа ТНКсГУ применяют международные стандарты финансовой отчетности, что повышает качество финансовой деятельности компаний и страны в целом. С 2019 г. немецкая ТНКсГУ «Deutsche Telekom AG» перешла на новый стандарт бухгалтерской отчетности МСФО 16 «Аренда». Новый стандарт значительно увеличивает EBITDA (прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации) компании без каких-либо сопутствующих изменений в экономической деятельности.

Рынок труда становится более конкурентоспособным благодаря деятельности ТНКсГУ, которые нанимают на работу лучших специалистов стран Европы, причем в больших количествах. Одна только ТНКсГУ «Volkswagen

Group» наняла на работу в 2019 г. почти 12 тыс. человек[69]. В целях реализации политики равенства возможностей по гендерному признаку, в компании в 2019 г. доля женщин в высшем менеджменте составила 14,3%.

Инновационная экосистема. По данному показателю Германия лидирует в рейтинге конкурентоспособности, так как именно в данной стране регистрируются и применяются на практике больше всего инноваций, опережая даже США и Швейцарию. Далее по инновационности следует Франция. Однако в этих странах, как ив Европе в целом, сильно отстает процесс внедрения ИКТ, отмечается достаточно невысокий доступ к высокоскоростному интернету, особенно через оптоволокно. По показателю инновационности Италия занимает 22 место в мире, что достаточно неплохо, однако, также отстает по показателю внедрения ИКТ [70].

Германия тратит на научные исследования и разработки (НИР) более 3% ВВП, и крупные корпорации вносят значительную долю в этот показатель (Таблица 2.3). Больше всего тратит на НИР крупнейшая ТНКсГУ «Volkswagen Group», сумма которых в 2018 г. превысила 13 млрд долл. США. Всего в компании трудятся 51 948 ученых, что составляет почти 8% от всего персонала[71]. Такие внушительные суммы сопоставимы с отдельными странами.

[69] Годовой отчет компании «Volkswagen Group» за 2019 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.volkswagenag.com/presence/investorrelation/publications/annual-reports/2020/volkswagen/Y_2019_e.pdf , стр.150.
[70] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр. 298.
[71] Годовой отчет компании «Volkswagen Group» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://annualreport2018.volkswagenag.com/servicepages/downloads/files/entire_vw_ar18.pdf , стр. 139.

Таблица 2.3

Затраты на НИОКР ведущих ТНК с государственным участием в Европе в 2018 г. (млн долл.США)

№	Страна/ компания	Сумма затрат на НИОКР
1	Европейский союз, в том числе:	388 095,3
2	Германия	122 707,9
3	Volkswagen Group	13 306
4	Deutsche Telekom AG	306,9
5	Франция	61 383,6
6	Airbus SE	2 391,1
7	Orange SA	756
8	EDF SA	550,8
9	Renault SA	200
10	Engie	196,5
11	Италия	28 412,4
12	Eni SpA	212,7
13	Enel SpA	145,8
14	Норвегия	9 129,7
15	Equinor ASA	315

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка и годовых отчетов компаний.

Если сравнить данные Таблицы 2.3, можно сделать вывод о том, что сумма затрат компании «Volkswagen Group» на НИР составляет десятую часть суммы аналогичных затрат Германии, т.е. более 122 млрд долл. США в 2018 г. Германия, в свою очередь, представляет почти одну треть от всех средств ЕС, направленных на НИР, т.е. чуть более 388 млрд долл. США в 2018 г.

Немецкая компания «Volkswagen Group» использует последние технологии по 3D-печати для изготовления деталей автомобилей, совместно с компаниями

«HP» и «GKN Powder Metallurgy». В 2018 г. компания подала 7 639 заявлений на получение патентов на изобретения, что больше на 1 тыс., чем годом ранее[72].

Компания «Deutsche Telekom AG» ставит ключевой целью реализацию программы цифровизации производства на всех уровнях. Данная ТНКсГУ активно развивает и внедряет технологии 5G и искусственный интеллект. Одной их достижений компаний стал новый роутер «Speedport Pro», который поддерживает скорость интернета до 1000 Мбит/сек[73]. Кроме hardware, компания активно разрабатывает software, т.е. программное обеспечение и приложения, как например приложение «DSL Help», которое совершенствует доступ к сети.

Затраты Франции на НИР составили 2,2% от ВВП в 2018 г.[74]. Ведущей инновационной ТНКсГУ во Франции является компания «Airbus SE», которая производит высокотехнологичную продукцию, как самолеты, вертолеты, космическое оборудование и спутники, различные аппараты для военно-промышленного комплекса. В 2018 г. компания произвела 747 пассажирских самолетов, 356 вертолетов, а также военной техники на общую сумму в 11,1 млрд долл. США (17% от доходов компании)[75]. В 2018 г. компания запустила платформу «Skywise», единая для всех авиаперевозчиков для мониторинга технических характеристик и реализации цифровой трансформации.

Италия потратила на НИР в 2018 г. около 1,4% от ВВП[76]. Корпорация «Enel SpA» также особое внимание обращает процессу цифровизации процессов производства. Компания имеет 91 соглашение о сотрудничестве в сфере инноваций с разными странами и компаниями, которые касаются не только производства электроэнергии и альтернативных источников энергии, но и

---

[72] Годовой отчет компании «Volkswagen Group» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://annualreport2018.volkswagenag.com/servicepages/downloads/files/entire_vw_ar18.pdf , стр. 139.
[73] Годовой отчет компании «Deutsche Telekom AG» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://report.telekom.com/annual-report-2018/ , стр.92.
[74] База данных Eurostat.eu. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://ec.europa.eu/eurostat/web/science-technology-innovation/visualisations
[75] Годовой отчет компании «Airbus SE» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://annualreport.airbus.com/pdf/Complete_Annual_Report.pdf , стр. 26.
[76] База данных Eurostat.eu. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://ec.europa.eu/eurostat/web/science-technology-innovation/visualisations

разработке электромобилей, микросетей, интернету вещей. Компания владеет 6 инновационными центрами, расположенными в Силиконовой долине, Тель-Авиве, Мадриде, Москве, Сантьяго-де-Чили и Рио де Жанейро, а также 3 инновационными лабораториями в Катании, Пизе и Милане[77]. ТНКсГУ «Enel» начала использование беспилотников в мониторинге и обслуживании солнечных батарей, ветряных ферм, плотин и водохранилищ гидроэлектростанций.

2.2. Особенности ТНК с государственным участием из стран Латинской Америки

Латинская Америка демонстрировала динамичный рост в 2000-е годы – средний темп экономического роста в этот период составлял 3,6% – что позволило региону укрепить позиции в международных экономических отношениях. Тем не менее в последние годы Латинская Америка переживает сложности. Если в 2012-2013 гг. прирост ВВП региона достигал 2,9%, то с 2014 г. не превышал 1,5% (в 2016 г. региональный ВВП и вовсе сократился на 0,6%). По прогнозам, в 2019 г. темп экономического роста в регионе составит 0,6%[78].

Закономерно, что на фоне нестабильного роста мировой экономики сократились объёмы международных прямых иностранных инвестиций. Латиноамериканские страны достаточно активно участвуют в международных инвестиционных процессах: обращает на себя внимание их доля в импорте ПИИ в сравнении с долей в мировом ВВП и экспорте (Таблица 2.4). В 2018 г. снизился приток ПИИ в Латинскую Америку (на 6%, до 147 млрд долл. США), равно как уменьшился объём исходящих ПИИ из региона (упав до рекордного минимума –

[77] Годовой отчет компании «Enel SpA» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://annualreport2018.enel.com/sites/enelar18/files/rfa_2018_eng_18giu_postass.pdf , стр.175.
[78] World Economic Outlook Database. International Monetary Fund. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx .

6,5 млрд долл. США)[79]. При этом до 2015 г. показатель ПЗИ характеризовался положительной динамикой, что позволило говорить о странах региона не только как о реципиентах ПИИ, но и как о самостоятельных инвесторах, в связи с чем возрос интерес к транснациональным корпорациям латиноамериканского происхождения (ТЛК, транслатинас или мультилатинас).

Таблица 2.4

Место Латинской Америки в мировой экономике: основные показатели (2018 г., %)

	Доля в мировом ВВП	Доля в мировом экспорте товаров и услуг	Доля в мировом импорте ПИИ	Доля в мировом экспорте ПИИ
Латинская Америка	6,7	5,5	16,2	4,8
Аргентина	0,6	0,3	1,1	0,2
Бразилия	2,8	1,1	8,2	1,7
Колумбия	0,4	0,2	1,0	0,6
Мексика	1,4	1,9	3,2	1,2
Чили	0,3	0,3	0,6	0,2

Источник: составлено автором на основе данных World Development Indicators Database. World Bank. URL: https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

ТНК играют важную роль в процессе развития экономики любой страны, так как они проводят глобальные стратегии и объединяют своей деятельностью внутренние, региональные и мировые рынки. ТНК владеют значительными ресурсами, чтобы успешно развиваться в любом регионе, учитывают такие основные факторы, как ресурсная база страны и межгосударственная

[79] World Investment Report 2019. Special Economic Zones. – UNCTAD. – Geneva, 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , стр.50.

конкуренция за ресурсы, возможности развития информационно-телекоммуникационных технологий (ИКТ) и транспортной инфраструктуры, тренды развития финансового рынка и др. Благодаря ТНК активно развиваются научные, производственные и технологические связи между компаниями из разных стран.

История появления латиноамериканских транснациональных корпораций уходит корнями в 1970-е годы, однако наибольший рывок в развитии транслатинас сделали в 2000-е годы[80]. Основными факторами, стимулирующими экспансию латиноамериканских ТНК, стали высокие цены и растущий спрос на сырьевую и сельскохозяйственную продукцию, рост экономики Китая, низкие процентные ставки ФРС[81]. Когда латиноамериканские ТНК достигли точки роста и полностью стали удовлетворять спрос внутреннего рынка, начали процесс интернационализации.

Большая часть инвестиций из латиноамериканских стран направляется в свой же регион. Доля Северной Америки и Европы в портфеле транслатинас невелика, однако она относительно увеличилась в связи с тем, что после кризиса 2008 г. ТНК из развитых стран продали некоторые свои активы, часть которых была куплена транслатинас[82].

Что касается принадлежности транслатинас, подавляющее большинство из них – частные компании (97%, при этом около 80% – принадлежат семьям)[83]. Во многом это объясняется тем, что в 1990-е годы в рамках проведения неолиберальных реформ многие крупные компании были приватизированы.

На современном этапе крупнейшие латиноамериканские ТНКсГУ в основном принадлежат Аргентине, Бразилии, Колумбии, Мексике, Чили и Перу. Основными предпосылками интернационализации ТЛК стали: успешное

[80] Крецу О., Захарцова А. Латинская Америка: ТНК с государственным участием. Мировая экономика и международные отношения, 2020, т.64, №3, сс.88-97.
[81] R. Casilda Béjar. Las Empresas Multilatinas. – Boletín Económico de Información Comercial Española, № 3105. – Madrid, 2018.
[82] Яркие примеры можно наблюдать в финансовой сфере: Santander, BBVA, HSBC.
[83] M.Temboury. El viaje de vuelta: la expansión de las empresas latinoamericanas. – ARI № 77, 2012.

выстраивание цепочек создания стоимости, высокий уровень связи с потребителем для удовлетворения спроса, развитие человеческого капитала, инвестиции в НИР, и стратегия активных слияний и поглощений[84].

В 2017 г. в список 100 крупнейших компаний из развивающихся стран и стран с переходной экономикой попали 16 транслатинас: 7 компаний из Мексики, 5 из Бразилии, 3 из Чили, 1 из Аргентины (Приложение 4). Для успешной борьбы с внешними экономическими шоками, которые регулярно негативно влияют на экономическое развитие Латинской Америки, необходимо направить все усилия на повышение конкурентоспособности стран региона[85] – процесса, в котором могут участвовать «транслатинас», которые продемонстрировали способность продолжать расширение несмотря на ухудшение экономических условий.

Согласно Докладу о глобальной конкурентоспособности 2019 г., страны Латинской Америки должны совершенствовать и укрепить свои институты, так как в среднем по региону характеристика данного фактора схожа с наблюдаемой в Африке южнее Сахары. Другой угрозой остаётся безопасность – регион является одним из самых опасных в мире. Также низкий рейтинг получила Латинская Америка по группе инновационной среды, т. е. необходимо внедрять ИКТ и инновации[86].

В 2019 г. Аргентина стала 81 страной в мире по уровню конкурентоспособности и 11-ой в регионе Латинской Америки и Карибского бассейна, набрав 57,5 баллов[87]. Сильными факторами конкурентоспособности страны оказались те, что зависят от социальной сферы, а именно здравоохранение и уровень профессиональной подготовки рабочей силы. Бразилия заняла 72 место, в основном благодаря внушительным размерам внутреннего рынка (10 место), а также достаточно высокому уровню здравоохранения (73 место). Далее следует

[84] Крецу О., Захарцова А. Латинская Америка: ТНК с государственным участием. Мировая экономика и международные отношения, 2020, т.64, №3, сс.88-97.
[85] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр.9.
[86] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf, стр.31.
[87] Там же, 32.

Мексика, которая также заняла хорошие позиции: 46 место в мире и 2 в Латинской Америке[88].

В отличие от Аргентины и Бразилии, в Мексике сильными факторами оказались макроэкономическая стабильность и достаточно благоприятная бизнес-среда (33 место). Для Колумбии сильными факторами оказались макроэкономическая стабильность и здравоохранение (56 и 35 места соответственно). Чили является лидером в Латинской Америке по индексу конкурентоспособности ВЭФ в 2019 г., заняв 33 место в мире.[89] Сильными факторами Чили являются стабильная макроэкономическая среда и хорошо развитая инфраструктура, что несвойственно для региона. Также Чили характеризуется развитым рынком товаров (13 место в мире).

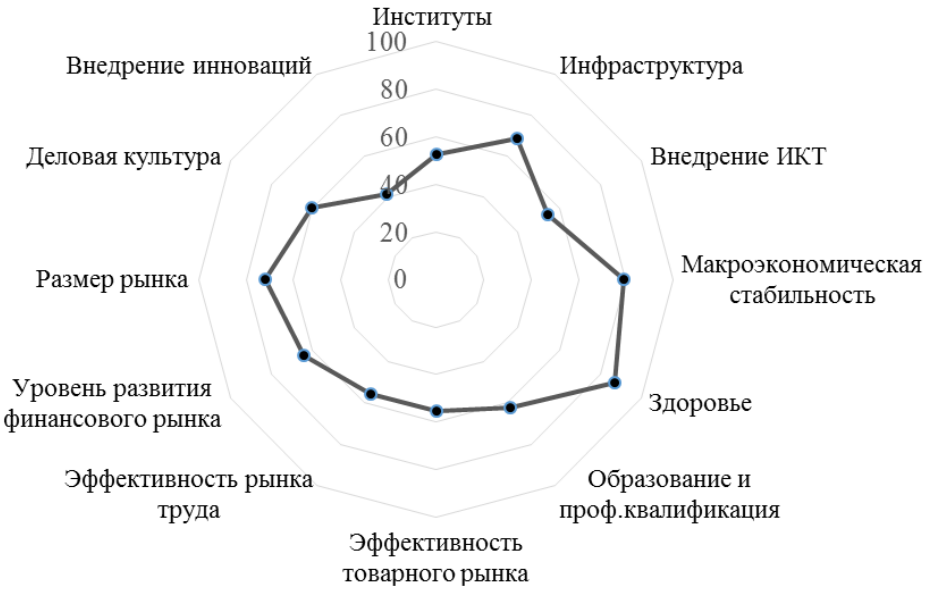


Рисунок 2.2. Усредненный индекс конкурентоспособности для 5 изучаемых стран Латинской Америки по составным частям показателя, 2019 г..

Источник: составлено автором по данным ВЭФ.

[88]Там же, стр.32.
[89] Там же , стр.32.

Обратимся к анализу деятельности транслатинас с государственных участием и возможностям их влияния на уровень конкурентоспособности стран латиноамериканского региона. По данным 2019 г. в Аргентине действует всего одна ТНКсГУ, акции которой котируются на бирже – это YPF (Yacimientos Petrolíferos Fiscales), крупнейшая энергетическая компания в стране. Эта ТНК также является крупнейшим инвестором и работодателем страны и вторым крупнейшим экспортером[90].

Крупнейшая бразильская ТНК, которую можно отнести к ТНК с государственным участием, – нефтегазовый концерн Petrobras (Petroleo Brasileiro S.A.). Также для анализа подходит горнодобывающая компания VALE S.A., которая контролируется государством. После приватизации в 1997 году правительство Бразилии оставило за собой право влияния на принятие важных решений компании путем сохранения 12 «золотых акций». Компания занимает ведущее место в мире по добыче железной руды и никеля.

Таблица 2.5

Основные показатели ТНК с государственным участием в Латинской Америке (2018 г.)

Компания	**Страна**	**Активы (млрд долл.США)**	**Доходы (млрд долл.США)**	**Чистая Прибыль (млрд долл.США)**	**Персонал (чел.)**
YPF	Аргентина	35,3	15,5	1,37	19 200
Petrobras S.A.	Бразилия	222,1	95,6	7,4	63 361
Vale S.A.		88,2	36,5	6,8	70 270
Interconexión Eléctrica	Колумбия	13,8	7,2	1,52	4 219
Grupo de Energía de Bogotá		7,7	1,2	0,5	1 686
Empresas Públicas de Medellín		13,9	2,5	0,7	6 095
Pemex S.A.	Мексика	105,4	85,4	-9,1	114 916
ENAP	Чили	7,2	8,3	-0,2	3 700

Источник: составлено автором на основе финансовых отчетов компаний.

[90] OECD Review of the corporate governance of state-owned enterprises. Argentina. – OECD 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.oecd.org/daf/ca/Argentina-SOE-Review.pdf , стр.42.

При изучении колумбийских мультилатинас следует обратить внимание на три компании с государственным участием: Interconexión Eléctrica, Grupo de Energía de Bogotá и Empresas Públicas de Medellín. Все они являются группами компаний, где большая доля принадлежит государству, и ведут деятельность в сферах энергетики и инфраструктуры. Interconexión Eléctrica (ISA) – компания, работающая в секторе электроэнергетики, коммуникаций и строительства дорог. Grupo de Energía de Bogotá (GEB) занимается развитием сетей распределения электроэнергии и газа. Empresas Públicas de Medellín (EPM) обеспечивает электроэнергией, водой и газом всю страны, и даже некоторые соседние.

Крупнейшая ТНКсГУ в Мексике и вторая в Латинской Америке – PEMEX S.A. (Petróleos Mexicanos), является ярким примером ТНК под контролем государства. Согласно данным из открытых ресурсов, данная компания является единственной в Мексике под контролем государства, которая котировалась на бирже до 2014 года, когда была полностью преобразована в госкорпорацию. Компания сосредоточена на добыче и переработке нефти, и на нефтехимии.

Национальная нефтяная компания (Empresa Nacional del Petróleo, ENAP) – чилийская государственная компания, связанная с Министерством финансов, которая занимается производством и торговлей углеводородами и дистиллятами, а также производством и распределением электроэнергии.

Проанализируем программы и проекты указанных компаний в привязке к компонентам индекса глобальной конкурентоспособности.

Институты. Первый компонент индекса оценивает качество институтов. Крупные ТНК с государственным участием имеют возможность напрямую повлиять на принятие законов, ведь управленцами компании являются министры и госслужащие. В Мексике хорошо отражается данный принцип, так как в Совете директоров мексиканской ТНКсГУ «Pemex» включены действующие министры экономики, энергетики, финансов, а также министр охраны окружающей среды.

Кроме того, в данную группу включаются такие составляющие, как уровень преступности, степень контроля государства над отдельными территориями страны, уровень обеспечения прав собственности. На территории Колумбии долгое время шёл вооружённый конфликт, поэтому благодаря подписанию в 2016г. соглашения между правительством и самой крупной повстанческой группировкой (РВСК) не привело к воцарению мира (продолжают деятельность другие вооружённые группировки). Представляется, что вовлечение ТНКсГУ в восстановление мира и облагораживание пострадавших территорий приведет к укреплению институциональной среды страны. В этом направлении действует колумбийская ТНКсГУ GEB, реализует программу «Энергия для мира» содействует процессу разминирования колумбийских территорий[91]. Компания ISA является членом ряда организаций, объединяющих различные компании и НКО, которые проводят анализ колумбийского вооружённого конфликта и его последствий для населения и бизнеса, поддерживают программы, направленные на восстановление территорий[92].

Инфраструктура. Деятельность изучаемых компаний заметно влияет на данный компонент индекса, особенно актуальный в Латинской Америке, где сохраняется проблема изолированности некоторых регионов. Так, YPF является крупнейшей энергетической компанией Аргентины, поэтому ее роль в развитии инфраструктуры страны ключевая. Она обеспечивает электроэнергией домохозяйства, производственные компании и государственные институты. Компания на современном этапе разрабатывает сланцевое месторождение Вака-Муэрта. Его разработка является приоритетным направлением для аргентинского правительства, потому что это позволит снизить энергетический дефицит страны и, следовательно, цены на газ также снизятся. В 2017 г. YPF объявила о

[91] Energía para la Paz: la gran apuesta del GEB por el progreso de las comunidades que más sufrieron con el conflicto. – Comunicado de prensa. June 7, 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.grupoenergiabogota.com/sala-de-prensa/2018/energia-para-la-paz-la-gran-apuesta-del-geb-por-el-progreso-de-las-comunidades-que-mas-sufrieron-con-el-conflicto

[92] Iniciativas para la paz y la educación. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.isa.co/es/etica-y-sostenibilidad/Paginas/gestion-social-y-ambiental/iniciativas-para-la-paz-y-la-educacion.aspx

намерении вложить более 30 млрд долл. США на протяжении 5 лет до 2022 г. в развитие месторождения, что, в свою очередь, привлечет инвестиции и позволит увеличить добычу на 150%[93].

В Чили компания ENAP также способствует диверсификации энергетической матрицы региона и, следовательно, повышает устойчивость и надёжность системы энергоснабжения, снижает уровень вредных выбросов, способствует стабилизации цен на электроэнергию. В 2018 г. компания приняла проект строительства ветряной электростанции в районе Магелланова пролива, которая будет снабжать электроэнергией 6 тыс. домохозяйств[94].

Электростанции, работающие от альтернативных источников энергии, также строит бразильская Petrobras: у компании 4 ветряные станции, 2 ГЭС и 1 станция солнечной энергии[95]. Данные станции (помимо отстроенных компанией 20 ТЭЦ) используются для покрытия собственных потребностей Petrobras, однако при необходимости они смогут обеспечивать электроэнергией и рядовых потребителей, потому инфраструктура уже будет готова для таких нужд.

Колумбийская ТНКсГУ «ISA» в 2018 г. начала реализацию проекта по соединению основных энергетических систем на границе Колумбии и Панамы – в проблемной зоне региона (следует уточнить, что в этом месте прерывается панамериканская трасса). Также важный аспект данного проекта состоит в том, что перед началом исследований, необходимых для осуществления проекта, компания ISA должна была получить согласие на реализацию проекта от коренных индейских жителей, проживающих на данной территории. В данном процессе ISA содействовали правительства обеих стран и Межамериканский банк

[93] OECD Review of the corporate governance of state-owned enterprises. Argentina. – OECD 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.oecd.org/daf/ca/Argentina-SOE-Review.pdf , стр.42.
[94] ENAP. Memoria Anual 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.enap.cl/pag/695/1709/memorias2018 , стр.12.
[95] Petrobras Sustainability Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/144/Sustainability_2018_10_06.pdf

развития[96]. Аналогичной политики придерживается и компания GEB, неоднократно заявлявшая о своём особом подходе к потребителям в удалённых регионах[97]. Подобная деятельность отсылает нас к другому компоненту индекса – деловой культуре, – так как свидетельствует о внедрении передовых бизнес-практик.

Другие яркие примеры воздействия компаний на инфраструктуру связаны с заботой об окружающей среде, как например очистка речных вод, а также обеспечением жителей доступом к чистой воде и канализации. ТНКсГУ Petrobras в 2018 г. поддержала 43 проекта направленные на защиту окружающей среды, в частности, на восстановлению биосферы, общая сумма проектов достигала более 22,6 млн долл. США.[98] ТНКсГУ Vale S.A. в 2018 г. потратила на проекты, ориентированные на защиту окружающей среды около 576,4 млн долл. США[99]. Колумбийская ТНКсГУ EPM уже на протяжении 50 лет реализует проекты по охране окружающей среды, а именно проводит работы для очистки реки Медельин, что было признано Межамериканским банком развития примером хорошей деловой практики[100].

Внедрение ИКТ. Изучаемые транслатинас активно применяют в своей деятельности последние информационно-коммуникационные технологии. Для аргентинской YPF приоритетными направлениями являются кибербезопасность и скорость обмена информацией. С 2017 г. компания осуществляет проекты по внедрению систем мониторинга, что важно, на всех этапах производства – iUp, которые могут оповестить о проблемах и значительно снижают издержки.

---

[96] ISA. Reporte Integrado de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/nuestra-compania/informes-empresariales/informe%202019/Reporte%20Integrado%20ISA%202018.pdf , стр. 69.

[97] La Energía de América. – Semana. No. 1934, 2019. p. 156

[98] Vale Sustainability Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.vale.com/EN/investors/information-market/annual-reports/sustainability-reports/Sustainability%20Reports/Sustainability%20Report%20Vale%202018_RI.pdf , стр.184.

[99] Там же, стр.38.

[100] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , стр.51.

Компания также решила перейти к уже популярной практике отказа от использования бумаги и использовать полностью электронный документооборот.

Начиная с 2017 г. компания Petrobras перешла к постепенной цифровизации производственных процессов. В 2018 г. более 27% всех НИР были напрвлены на внедрение цифровизации и использование цифровых технологий, как большие данные (Big Data), сверхумные компьютеры (High-Performance Computing) и искусственный интеллект (Artificial Intelligence)[101]. Кроме того, ТНКсГУ Petrobras активно спонсирует разработку производственных роботов (робот Roving Bat, разработанный для инспекции труднодоступных месторождений и для оказания помощи в очистке морских буровых платформ) и проведение выставок последних изобретений. Так, на Petrobras Expo Robotics были представлены разработки 30 компаний в области робототехники, автономных и дистанционно управляемых подводных автомобилей, а также различных беспилотных летательных аппаратов.

Колумбийские ТНКсГУ также направляют значительные ресурсы на развитие ИКТ. Технологии применяются компанией как для удобства потребителей (как например офисы самообслуживания компании EPM, где клиенты могут осуществить основные операции в цифровом формате),[102] так и для повышения эффективности производственных процессов. В этом направлении ТНКсГУ EPM стала использовать системы анализа данных для предотвращения сбоев в работе основных производственных объектов, и что очень важно в нашем веке, для защиты от кибератак[103]. ТНКсГУ ISA разработала и использует собственный облачный сервис Thunder[104].

---

[101] Petrobras Sustainability Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/144/Sustainability_2018_10_06.pdf , стр.14.
[102] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , стр.9.
[103] Там же, стр.27.
[104] ISA. Reporte Integrado de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/nuestra-compania/informes-empresariales/informe%202019/Reporte%20Integrado%20ISA%202018.pdf , стр.133.

Проект, направленный на внедрение облачных услуг в бизнес-процессы, также запустила в 2018 г. чилийская ENAP. Цель реализации «Cloud Journey» – улучшение производительности и снижение издержек[105].

Здравоохранение. Здоровье своих сотрудников и жителей районов, где компании ведут свою деятельность, является важной темой для «транслатинас». Мексиканская Pemex реализует ряд программ, направленных на улучшение состояния здоровья сотрудников: для пациентов с лишним весом и диабетом, для тех, кому требуется психологическая помощь. Поддерживаются планы для поддержания здоровья и программа, нацеленная на борьбу с инфекциями денге, зика и др. Всего у компании 12 сертифицированных больниц, в которых в 2017 г. лечились почти 44 тыс. сотрудников[106].

В Чили компания ENAP уже несколько лет компания спонсирует программу, направленную на стимулирование использования велосипедов среди сотрудников, и называется «Cool Place to Bike». В Эквадоре в 2019 г. один из филиалов компаний провел за свой счет более 6,5 тыс. медицинских и стоматологических консультаций для рядового населения.

Образование и квалификация рабочей силы. Проводя различные мероприятия образовательного характера, «транслатинас» воздействуют на уровень квалификации населения. Для компаний очень важна профессиональная подготовка, так как её уровень напрямую влияет на производительность труда. В связи с этим изучаемые компании активно вкладываются в развитие персонала и проведение различных тренингов. Например, ТНКсГУ Petrobras в 2018 г. направила около 29 млн. долл. США для осуществления программ по повышению квалификации персонала, благодаря которым более 260 тыс. сотрудников прошли обучение[107]. В 2018 г. доля сотрудников со степенью PhD в компании составляла

---

[105] ENAP. Memoria Anual 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.enap.cl/pag/695/1709/memorias2018 , стр.97.
[106] Informe de Sustentabilidad Pemex 2017. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.pemex.com/etica-e-integridad/sustentable/informes/Documents/inf_sustentabilidad_2017_esp.pdf , стр.44.
[107] Petrobras Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/204/RA%202018_english.pdf , стр.25.

2%[108]. Кроме того, у компании есть корпоративный университет – Petrobras university. Колумбийская ТНКсГУ EPM также имеет собственный университет, где сотрудники компании имеют право проходить полноценные образовательные программы или посещать только узконаправленные тематические мероприятия[109].

ENAP, в свою очередь, сотрудничает с чилийскими вузами. В частности, совместно с компанией реализуются программы в Университете А.Бельо и Католическом университете Чили. Благодаря такому сотрудничеству университеты могут подготовить необходимые кадры на компании, по таким специальностям как строительный инженер высшего уровня, специалисты для технического обслуживания, также действует профильная магистерская программа Loading Master. Для соблюдения КСО, ТНКсГУ ENAP проводит регулярное повышение квалификации сотрудников в Чили и зарубежных филиалах в сферах менеджмента, международных стандартов и обслуживания клиентов, в том числе и онлайн (проект CampusENAP)[110].

Эффективность товарного рынка. Одна из сильных сторон «транслатинас», как отмечалось ранее, – это высокий уровень связи с потребителем. Внимательны в данном вопросе и рассматриваемые компании. В 2018 г. колумбийская ТНКсГУ EPM осуществила 80 программ по информированию потребителей о системах предоставления коммунальных услуг, таким образом около 159 тыс. человек были обучены основам, а еще 250 тыс. человек прошли курс по интерпретации информации на счетах, выставляемых компанией[111].

В Аргентине ТНКсГУ YPF построила 15 инфраструктурных комплексов социального обеспечения электроэнергией и качественным топливом в отдаленных регионах страны. Также следует отметить, что ТНКсГУ YPF является

[108] Там же, стр.30.
[109] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , стр.12.
[110] ENAP. Memoria Anual 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.enap.cl/pag/695/1709/memorias2018 , стр.41.
[111] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , стр.8.

крупнейшим держателем АЗС страны, которые компания построила в соответствии с последними международными требованиями, с зонами отдыха и кафе. У компании также существует программа лояльности для потребителей, в ней состояли в 2018 г. около 2,7 млн пользователей[112].

Другим вкладом в повышение эффективности товарного рынка со стороны ТНКсГУ является возможность установить связи и прочные отношения с государственными структурами и промышленными союзами, к тому же есть возможность принять участие в разработке регулирующего законодательства. Например, мексиканская ТНКсГУ Pemex приняла в 2017 г. новые международные стандарты безопасности нефтехимических продуктов по нормам (СГС, на англ. GHS), созданной ООН.

Эффективность рынка труда. В рейтинге конкурентоспособности Бразилия отстает по показателю качества рынка труда, а компания Petrobras активно проводит политику поддержки персонала не только в сфере здравоохранения, но и последующего трудоустройства. В компании действует программа Mobiliza, которая способствует карьерному росту сотрудников и быстрому заполнению вакансий. С помощью другой программы – Telework – компания Petrobras смогла организовать дистанционную работу более 800 сотрудникам. Важным достижением для компании стала в 2018 г. реформа пенсионных выплат. Новая система предусматривает реализацию данных планов: *PPSP-Renegotiated* – предусмотренный для новых сотрудников, которые с начала работы в компании согласились с новыми правилами и совершают выплаты согласной новой пенсионной реформе, и *PPSP-Not Renegotiated* – предусмотренный для несогласных с реформой.

В данном поле стоит также отметить усилия колумбийской ТНКсГУ ISA для проведения переговорах с профсоюзами в Колумбии и Перу. Данные

[112] YPF Sustainability Report 2017. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://sustentabilidad.ypf.com/PDF/EN/Sustainability-Report-2017.pdf#page=73 , стр.61.

переговоры привели к тому, что в 2018 г. были подписаны коллективные трудовые договоры на пятилетний срок[113].

Чилийская ТНКсГУ ENAP особое внимание уделяет безопасности своих сотрудников на рабочем месте. Таким образом, благодаря такой политике в 2018 г. число происшествий на производстве было снижено на 15% по сравнению с предыдущим годом[114]. Также ENAP регулярно проводит исследования трудового климата посредством опросов сотрудников и работает над точечными улучшениями выявленных проблем.

Уровень развития финансового рынка. Крупные ТНК Аргентины и Бразилии напрямую влияют на кредитные рейтинги страны, ведь их акции котируются на биржах в Буэнос-Айресе и Сан-Паулу. Компания Petrobras улучшила суверенный кредитный рейтинг Standard&Poor's (S&P) и Moody's за последние годы. Консалтинговые компании дали высокую оценку действиям ТНКсГУ Petrobras по улучшению корпоративного менеджмента, по управлению задолженностью и по проводимой дивидендной политике. Moody's улучшила кредитный рейтинг с B1 в 2017 г. до Ba2 в мае 2018 г., а S&P- с B+ до BB- в феврале 2017 года[115]. Благоприятный финансовый имидж крупных компаний страны улучшает имидж финансового рынка страны и его конкурентоспособность.

Мексиканская компания Pemex выпустила государственные облигации в Комиссии по ценным бумагам и биржам США, благодаря чему финансовые потоки компании стали более прозрачными. К тому же ТНКсГУ Pemex перешла на новые международные стандарты и начала предоставлять финансовую отчетность по форме F20, что улучшит финансовый имидж не только компании, но и страны в целом.

---

[113] ISA. Reporte Integrado de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/nuestra-compania/informes-empresariales/informe%202019/Reporte%20Integrado%20ISA%202018.pdf , стр.10.

[114] ENAP. Memoria Anual 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.enap.cl/pag/695/1709/memorias2018, стр.42.

[115] Petrobras Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/204/RA%202018_english.pdf , стр.59.

Другим способом способствует развитию финансового рынка колумбийская ТНКсГУ EPM. Компания начала выпускать кредитные карты Somos, благодаря которым менее обеспеченные группы населения смогут получить доступ к кредитованию, так как таким группам обычные банки чаще всего отказывают в предоставлении кредитов[116].

Уровень деловой культуры. Развитие корпоративно-социальной ответственности и деловой среды изучаемыми компаниями является важным вкладом в повышение конкурентоспособности региона. Аргентинская ТНКсГУ YPF является ведущей компанией страны, которая активно внедряет и применяет практику транспарентности и борьбы с коррупцией, тщательно следует за соблюдение международных стандартов и требований корпоративного кодекса этики.

Чилийская ТНКсГУ ENAP разработала в 2018 г. собственный Меморандум о применении политики гендерного равенства и сочетаемости трудовой, семейной и личной жизни. Также в компании активно ведет свою деятельность специализирующийся Комитета по разнообразию и инклюзивности. В перечне его задачи входит, кроме прочего, реализация действий по включению в штат компании сотрудников с ограниченными возможностями[117].

Для улучшения транспарентности и устранения коррупции контрагенты компании Petrobras проходят через систему Integrity Due Diligence. С момента внедрения этой системы в 2015 г. почти 20 тыс. компаний прошли “тест на добросовестность ведения бизнеса”[118].

Мексиканская ТНКсГУ Pemex в октябре 2017 г. присоединилась к международному стандарту Extractive Industries Transparency Initiative (EITI), по которому все компании- члены обязуются предоставить открытый доступ к

---

[116] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , стр.9.
[117] ENAP. Memoria Anual 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.enap.cl/pag/695/1709/memorias2018, стр.39.
[118] Petrobras Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/204/RA%202018_english.pdf , стр.35.

информации об основной финансовой информации: о сумме уплаченных налогов, приобретенных услуг, лицензий, контрактов и об объёмах добычи полезных ископаемых[119].

Бизнес-культура рассматриваемых транслатинас характеризуется внимательным отношением к окружающей среде. В современном мире экологические проблемы стоят довольно остро, и внимание к данному вопросу свидетельствует об осознанном ведении бизнеса, что подразумевает высокий уровень деловой культуры. Для снижения уровня загрязнения атмосферы колумбийская ТНКсГУ EPM поддерживает развитие электрического и газового транспорта – видов двигателей, наименее вредных для окружающей среды. В рамках программы «Качество воздуха» компания занимается установкой общественных зарядных станций для транспортных средств, работающих от аккумуляторов.[120] Подобный проект с 2017 г. реализовывает аргентинская YPF, устанавливая станции для зарядки электрических автомобилей. Общий объем запланированных инвестиций составляет около 13 млн долл. США[121].

Внедрение инноваций. Бразилия является лидером в Латинской Америке по уровню инновационности. ТНК с государственным участием принимают активное участие в улучшении данного показателя. Компания Petrobras направляет инвестиции в научные исследования и разработки для повышения эффективности производства. В 2018 г. Petrobras владела 443 активными патентами в Бразилии и 1047 патентами за рубежом[122].

---

[119] Informe de Sustentabilidad Pemex 2017. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.pemex.com/etica-e-integridad/sustentable/informes/Documents/inf_sustentabilidad_2017_esp.pdf , стр.78.
[120] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , 18.
[121] OECD Review of the corporate governance of state-owned enterprises. Argentina. – OECD 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.oecd.org/daf/ca/Argentina-SOE-Review.pdf , стр.42.
[122] Petrobras Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/204/RA%202018_english.pdf стр.30.

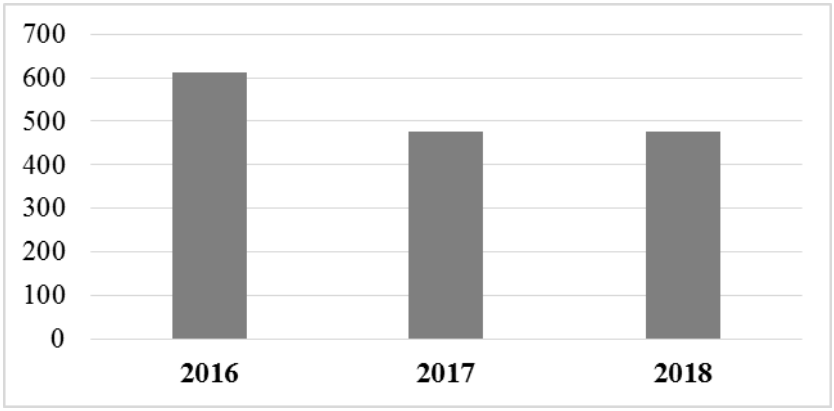


Рисунок 2.3. Инвестиции ТНКсГУ «Petrobras» в НИР (млн долл. США)

Источник: Годовой отчет компании «Petrobras» за 2018 г.

Бразильская компания Vale S.A. владеет значительными ресурсами, чтобы инвестировать в развитие технологий. Например, в 2019 г. Vale S.A. приобрела компанию New Steel, которая, в свою очередь, имеет исключительное право на уникальные патенты на технологию для магнитной сепарации металлов, которые действуют в 56 странах[123].

Аргентинская ТНКсГУ YPF основала свою собственную компанию для проведения НИР – Y-TEC (YPF Tecnología S.A), в которой компании принадлежит 51% акций[124]. Это служит отличным примером сотрудничества научных центров напрямую с промышленным производством, ведь все НИР компании ставят целью усовершенствование всех операционных процессов. Также Y-TEC стала первой аргентинской компанией, которая получила сертификат ISO 50001 Standard for Energy Management System, что напрямую повлияло на научный потенциал страны.

В Колумбии ТНКсГУ ISA в 2018 г. зарегистрировала 13 патентов и стратегических альянсов с такими партнёрами, как, например, Массачусетский технологический университет (США) или компания «Майкрософт». Компания

[123] Form 20-F. Annual Report Vale S.A. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.vale.com/EN/investors/information-market/annual-reports/20f/20FDocs/Vale_20-F%20FY2018%20-%20final_i.pdf , стр.12.

[124] YPF Sustainability Report 2017. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://sustentabilidad.ypf.com/PDF/EN/Sustainability-Report-2017.pdf#page=73 , стр.67.

была награждена национальным Агентством по развитию науки за реализацию 7 проектов в этом направлении и признала вклад компании в расширение базы знаний страны и стимулирование инновационной деятельности внутри страны[125]. ТНКсГУ EPM активно поддерживает молодых учёных, которые занимаются исследованиями в стратегически важных направлениях, как разработка экологичного транспорта, использование альтернативных источников энергии, возможность рационального использования водных ресурсов, переработки отходов и т.д.[126]. А при участии ТНКсГУ GEB в столице Колумбии был построен современный Центр инноваций для поддержки реализации и внедрения инновационных разработок для бизнеса[127].

Дочерняя компания чилийской ENAP имеет два действующих патента, зарегистрированных в 2009 г. ТНКсГУ активно внедряет в деятельность компании инновационные технологии в сфере роботизации, аналитики (big data, искусственный интеллект, машинное обучение и образование), автоматизации базовых процессов и т. д. Для этого был разработан специальный план «Технологические корпоративные инновации» ENAP.

ТНКсГУ в Латинской Америке играют ключевую роль в повышении уровня конкурентоспособности не только каждой отдельной страны, но и региона в целом за счет филиалов, расположенных в соседних странах, то есть в пределах латиноамериканского региона. Число ТНК с государственным участием невелико по сравнению с частными транслатинас. Однако размеры ТНКсГУ внушительны, они лидируют и по количеству активов, по оборотам и прибыли, а значит, именно они являются главными и крупнейшими налогоплательщиками стран Латинской Америки. Кроме того, ТНК с государственным участием сосредоточены в

---

[125] ISA. Reporte Integrado de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/nuestra-compania/informes-empresariales/informe%202019/Reporte%20Integrado%20ISA%202018.pdf, стр.33.

[126] Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260 , стр.36.

[127] Grupo Energía de Bogotá creará Centro de Innovación en Bogotá. – Comunicado de prensa. April 28, 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.grupoenergiabogota.com/geb/index.php/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/2015/grupo-energia-de-bogota-creara-centro-de-innovacion-en-bogota .

стратегически важных отраслях экономики: энергетика, нефтедобыча и -химия, горнодобывающие отрасли.

На фоне комплекса факторов, препятствующих ускорению экономического роста латиноамериканских стран, всё актуальнее становится вопрос повышения конкурентоспособности региона. Транслатинас с государственным участием демонстрируют способность влиять на составляющие международной конкурентоспособности через реализацию различных программ и проектов. Таким образом, деятельность рассмотренных в статье компаний способствует повышению международной конкурентоспособности Латинской Америки и может стимулировать экономическое восстановление региона.

2.3. Анализ деятельности ТНК с государственным участием из ряда азиатских стран

Азиатский регион удивляет своими темпами экономического развития и стремительными изменениями во всех сферах экономики. Всего лишь 60 лет назад этот регион был одним из самых отстающим. Эти страны были бывшими колониями или в полной изоляции от остального мира, и за этот короткий период времени продемонстрировали колоссальный прорыв в экономическом развитии. Китай сейчас по показателям ВВП по ППС[128] является ведущей экономикой мира, а «азиатские тигры» уже давно стали ведущими игроками мировой экономики. В Таблице 2.6 ниже представлены основные показатели азиатских стран, в которых расположены крупнейшие ТНКсГУ, вошедшие в списки ЮНКТАД.

К тому же, следует указать, что именно привлечение иностранных инвестиций позволило странам Азии быстро встать на рельсы индустриализации

[128] ППС- это соотношение между национальными валютами по их покупательной способности, т. е. с учетом разницы в ценах на одни и те же товары и услуги. В рамках Программы международных сопоставлений ООН берется набор из 3200 основных потребительских товаров и услуг, 236 инвестиционных товаров и 16 типичных строительных объектов. Сопоставляется их стоимость в национальной валюте и в долларах США.

и дойти до позиций лидеров. Сначала принимали ПИИ, активно участвовали в глобальных цепочках добавленной стоимости[129], а потом, набравшись опыта и ресурсов, сами превратились в крупнейших инвесторов ПИИ за рубежом, создавая свои собственные ТНК и цепочки добавленной стоимости.

Таблица 2.6

Место стран Азии в мировой экономике: основные показатели (2018 г., %)

	Доля в мировом ВВП	Доля в мировом экспорте товаров и услуг	Доля в мировом импорте ПИИ	Доля в мировом экспорте ПИИ
Азия	34,2	33	39,4	40,8
Индия	3,1	2,1	3,5	1,2
Китай	15,8	10,5	16,9	10,5
Корея	1,8	2,8	1,2	4,1
Малайзия	0,4	0,9	0,6	0,6
Япония	5,7	3,6	2	17,2

Источник: составлено автором на основе данных World Development Indicators Database. World Bank. URL: https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

По данным ЮНКТАД, отток ПИИ из стран Азии сократился на 3% до 401 млрд долл. США, что связано главным образом с сокращением объемов инвестиций из Китая в 2017 и 2018 гг., в отличие от ПИИ из Республики Корея,

[129] Цепочка добавленной стоимости описывает весь спектр действий, которые фирмы и работники выполняют, чтобы производить конечный продукт от его концепции до конечного вида использования, то есть от производителя до конечного потребителя. В контексте глобализации, глобальные цепочки добавленной стоимости могут включать не только разных поставщиков, но и разные страны, которые вовлечены на разных этапах производства товара. Чем выше в этой цепочке страна, тем большую добавленную стоимость получит в итоге от реализации товара.

Саудовской Аравии, Объединенных Арабских Эмиратов и Таиланда[130]. Развивающиеся страны Азии становятся все более значимым источником глобальных ПИИ. В 2018 г. доля региона в мировом оттоке ПИИ составила около 40%[131]. В рейтинге ЮНКТАД о 100 крупнейших ТНК мира более 75 компаний базируются в Азии, и большинство из них — в Китае. Отток ПИИ из Восточной Азии второй год подряд снижается и составил в 2018 г. 271 млрд долл. США в, во многом это было связано с отрицательной динамикой инвестиций из Китая, объем которых который сократился на 18% до 130 млрд долл. США в 2018 г.[132].

Государственная политика по ограничению иностранных инвестиций в таких отраслях, как недвижимость, развлекательные и спортивные клубы в 2018 г. привела к спаду вывоза ПИИ из Китая в США и ЕС. Тем не менее, Китай приобрел новые стратегические доли в производственных и инновационных компаниях. Например, китайский производитель автомобилей «Geely» приобрел доли в компании «Daimler» (Германия) за 9 млрд долл.США и «Volvo» (Швеция) за 4 млрд долл. США.[133] Группа инвесторов в составе «China Grand Pharmaceutical» и «Healthcare Holdings» приобрела сиднейскую компанию по производству медицинского оборудования «Sirtex Medical» за 1,4 млрд долл. США[134].

ПИИ из Южной Кореи, напротив, выросли на 14% до 39 млрд долл. США, что обусловлено зарубежными инвестициями крупных корейских ТНК, как LG, Samsung Electronics, Hyundai и KIA. Эти крупные ТНК инвестируют в новые привлекательные и быстрорастущие отрасли, такие как искусственный интеллект и технологии 5G. Компания «Samsung», например, в 2018 г. открыла за рубежом центры искусственного интеллекта в Кембридже (Великобритания), Торонто и

---

[130] World Investment Report 2019. Special Economic Zones. – UNCTAD. – Geneva, 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , стр.45.
[131] Там же, стр.45.
[132] Там же.
[133] World Investment Report 2019. Special Economic Zones. – UNCTAD. – Geneva, 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , стр.45.
[134] Там же.

Монреале (Канада), Москве (Российская Федерация), а также в Силиконовой долине и Нью-Йорке (США).

Объем выходящих ПИИ Японии сократился на 11%, но остался высоким на уровне 143 млрд долл. США[135]. Чистая сумма японских приобретений по слияниям и поглощению составила в 2018 г. 36 млрд долл. США, почти в два раза меньше, чем в 2017 г. - 65 млрд долл. США[136]. Относительно сдержанная деятельность по слияниям и поглощению привела к сокращению потоков японских ПИИ в США. Объем ПИИ в Азию, напротив, увеличился на 31% до 49 млрд долл. США[137]. Вырос объем ПИИ в Китай на 12%, в Индию на 50% и в Республику Корею — в 3 раза. В 2018 году ряд японских зарубежных инвестиционных проектов по строительству АЭС были отменены. Причиной стали увеличение затрат, связанных с ужесточением стандартов безопасности после аварии на АЭС «Фукусима» в 2011 г. В ноябре 2018 г. компания «Toshiba» объявила о выходе из ядерного энергетического проекта в Великобритании и ликвидировала свой филиал «NuGen». В США компания «Toshiba» продала проект по строительству электростанции «Westinghouse» частной инвестиционной группе Brookfield в 2018 г. В декабре 2018 г. Компания «Mitsubishi Heavy Industries» вышла из проекта по строительству атомных электростанций в Турции, который реализовала в партнерстве с компанией «Framatome» (Франция). В январе 2019 г. компания «Hitachi» вышла из проекта по строительству атомных электростанций в Великобритании.

По данным ВЭФ, в 2019 г. самой конкурентоспособной оказалась экономика Сингапура, с результатом в 84,8 баллов из 100.[138] Сингапур занимает первое место в мире с точки зрения инфраструктуры, здравоохранения, функционирования рынка труда и развития финансовой системы. Чтобы

---

[135] Там же, стр.64.
[136] Там же.
[137] Там же.
[138] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf, стр.ix.

оставаться ведущим инновационным и инвестиционным центром, Сингапур должен будет продвигать предпринимательство и дальнейшее совершенствование своей базы навыков. Во главе с Сингапуром, регион Восточной Азии и Тихого океана является самым конкурентоспособным в мире, после него следуют Европа и Северная Америка. Гонконг занял в 2019 г. 3-е место, а Япония - 6-е место. Вьетнам (67-е место) стала страной, с наилучшим прогрессом в плане конкурентоспособности. На Рисунке 2.4 представлен индекс конкурентоспособности по азиатскому региону, исходя из данных всемирного отчета глобальной конкурентоспособности.



Рисунок 2.4. Усредненный индекс конкурентоспособности для стран Азии по составным частям показателя, 2019 г.
Источник**:** составлено автором по данным ВЭФ

Проанализировав данные из Рисунка 2.4, можно сделать вывод о том, что сильными сторонами для азиатских стран оказались макроэкономическая стабильность, инфраструктура и размер рынка. Слабыми сторонами оказались внедрение ИКТ и инноваций, а также эффективность рынка труда и товарного рынка.

В 2019 г. Китай занял 28 место в мире по индексу конкурентоспособности, такое же, что и годом ранее[139]. Его оценка увеличилась на 1,3 балла, что обусловлено значительным ростом внедрения ИКТ (по нему набрал 78,5 баллов и занял 18-е место в мире). Из преимуществ Китая следует обозначить огромный размер рынка (100 баллов и 1-е место в мире, при совмещении внутреннего и экспортного рынков) и макроэкономическую стабильность (98,8 баллов и 39-е место в мире). В некоторых областях показатели Китая практически на одном уровне со стандартами ОЭСР, так Китай превосходит 25 стран ОЭСР в области внедрения ИКТ. Хорошо развита инфраструктура Китая (77,9 баллов и 36 место) и быстро проходит инновационное развитие (64,8 баллов и 24-е место в мире в 2019 г.).

Однако у Китая еще много недостатков с точки зрения социального аспекта. Более открытый и справедливый внутренний рынок позволил бы развитие рыночной конкуренции и перераспределение ресурсов, по этому показателю у Китая 57,6 баллов и 54-е место в мире[140]. Еще одним слабым местом является функционирование рынка труда (59,2 баллов и 72-е место), он сильно подорван из-за недостаточной защиты прав работников, жесткости в определении заработной платы, конфликтных трудовых отношений, низкого уровня участия женщин, высокого налога на доходы физических лиц и отсутствие внутренней мобильности. Институты являются самым слабым местом из всех показателей индекса (56,8 баллов и 58-е место)[141].

Япония заняла в 2019 г. 6 место в мире по индексу конкурентоспособности, на одну ступеньку ниже чем в 2018 г., и третье место по региону, после Сингапура и Гонконга[142]. В Японии очень много сильных сторон: развитая инфраструктура (93,2 балла и 5-е место в мире), высокая макроэкономика

---

[139] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf, стр.15.
[140] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf.
[141] Там же, стр.15.
[142] Там же, стр.17.

стабильность (94,9 балла и 42-е место в мире в 2019 г.), высокоразвитое здравоохранение (100 баллов и 1-е место в мире)[143]. Япония одна из самых технологически подкованных наций в мире (86,2 балла и 6 место в мире в 2019 г.), а финансовый сектор развитый и стабильный (85,9 баллов и 12 место в мире в 2019г.)[144]. Страна также выигрывает от большого размера внутреннего рынка.

Тем не менее, есть некоторые аспекты, которые систематически подрывают общую конкурентоспособность. Например, сложности есть с образовательной системой из-за больших сроков обучения, они одни из самых высоких в мире (12,8 лет уходит на начальное образование), а также из-за неадекватных методов обучения. Рынок труда Японии (71,5 баллов и 16-е место в мире в 2019 г.) подрывается из-за отсутствия гибкости и слабого участия женщин, на 100 рабочих мужчин приходится 76 женщин[145]. Эти и другие факторы, такие как неприятие риска, жесткая корпоративная культура и низкое разнообразие рабочей силы способны подорвать динамизм бизнеса и инновационный потенциал.

Республика Корея улучшила свои позиции в 2019 г. и заняла 13 место в мире, что на 2 позиции выше, чем в 2018 г., а по Восточной Азии и Тихоокеанскому региону занимает пятое место после Сингапура, Гонконга, Японии и Тайваня[146]. Южная Корея входит в десятку самых конкурентоспособных стран мира по 5 показателям и лидирует в мире по внедрению ИКТ. Южная Корея установила наибольшее количество оптоволоконных соединений на душу населения в мире (31,9 абонемент на 100 человек) и 96% населения пользуется интернетом на регулярной основе[147]. Корея получила в 2019 г. лучшую в мире отметку по макроэкономической стабильности

---

[143] Там же.
[144] Там же.
[145] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf, стр.17.
[146] Там же, стр.17.
[147] Там же, стр.17.

и является одним из мировых центров инноваций, по инновационности заняла 6 место в мире в 2019 г.[148].

Примечательно, однако, что инновационная экосистема может быть укреплена путем поощрения предпринимательства и улучшения деловой среды, которая в настоящее время подрывается культурными и социологическими факторами, как страх к переменам и неприятие высокого риска. Самым слабым аспектом в экономической деятельности Южной Кореи является неэффективность внутреннего рынка, в первую очередь из-за отсутствия внутренней конкуренции и высоких торговых барьеров. Еще одним серьезным недостатком было несовершенство рынка труда Кореи, который характеризуется жесткой иерархической системой, внутри которой есть привилегированные группы, которые пользуются постоянными льготами, и «аутсайдеры», у которых нет никаких привилегий. К сожалению, в Южной Корее очень низкое участие женщин в рыночных отношениях и в корпоративной среде, на 100 работающих мужчин приходится 78 работающих женщин. Также плохо соблюдаются права трудящихся и часто возникают конфликтные промышленные отношения.

Индия заняла в 2019 г. 68 место в мире по индексу глобальной конкурентоспособности, снизившись на 10 позиций по сравнению с 2018 г.[149]. Индия располагается ниже 100 строки по пяти показателям индекса конкурентоспособности и входит в топ 50 только по четырем показателям. Среди сильных сторон экономики Индии можно назвать макроэкономическую стабильность (90 баллов и 43-е место в мире в 2019 г.), размер рынка (93,7 баллов и 3-е место в мире в 2019 г.) и финансовый сектор (69,5 баллов и 40-е место в 2019 г.), который является относительно стабильным, несмотря на высокий уровень просрочек до 10% кредитного портфеля[150]. В Индии хорошо обстоят дела с внедрением инноваций, по которым заняла 35-е место в мире в 2019 г. и

[148] Там же, стр.18.
[149] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр.16.
[150] Там же, стр.16.

значительно опережает большинство стран с развивающейся экономикой и идет наравне с некоторыми развитыми странами[151]. Но, не смотря на это, есть проблемы с использованием ИКТ, которое достаточно ограничено (31,1 балл и 120-е место в мире). Однако, прогресс Индии значительный, добилась хороших результатов по различным аспектам управления (59-е место), по улучшению транспортной системы (28-е место в мире) и электрификации (103-е место), инфраструктура значительно улучшилась за последние два года[152]. Индия также должна улучшить свою образовательную систему и обучение рабочей силы (50,5 баллов и 107-е место в мире). Эффективность товарного рынка (101-е место в 2019 г.) подрывается отсутствием открытости торговли, а рынок труда характеризуется отсутствием защиты прав трудящихся и крайне низкое участие женщин в экономике.

Далее рассмотрим то, какой вклад крупнейших ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности ряда стран Азии по методологии ВЭФ. Как было описано выше, у стран Азии очень много сильных сторон, однако есть и проблемные аспекты, на решение которых могут повлиять ТНКсГУ.

Крупнейшие ТНКсГУ азиатского региона, несомненно, имеют китайское происхождение, к тому же и количественно их больше всего. Если посмотреть данные рейтинга «Fortune Global 500», то за период 2005-2017 гг., количество ТНК из Китая в списке увеличилось с 16 до 104[153]. Также интересен тот факт, что из 100 крупнейших ТНК Китая только 44 входят в рейтинг крупнейших ТНК мира, таким образом получается, что большая часть крупнейших компаний Китая не являются транснациональными. Это говорит о том, что у Китая еще большой потенциал к интернационализации.

В Приложении 1 ведущих 25 нефинансовых ТНК с государственным участием по индексу транснационализации в 2017 г. вошли только 4 ТНКсГУ из

[151] Там же.
[152] Там же.
[153] Калашников Д.Б. Роль ТНК Китая в решении задач модернизации национальной экономики. Диссертация, МГИМО МИД России, Москва 2019.

Китая, а в Приложении 2 ведущих 25 финансовых ТНК с государственным участием по совокупным активам в 2017 г. вошли 9 ТНК из Китая, намного больше потому что рейтинг строится по сумме активов. Китайские ТНКсГУ крупные, однако не на столько транснациональны, как например европейские ТНКсГУ. Остальные азиатские страны представлены меньше, по несколько ТНКсГУ: Индия (3), Южная Корея (2), Малайзия (1), Япония (4).

Инфраструктура. В рассматриваемых азиатских странах хорошо развита инфраструктура, по данному показателю страны получили высокие оценки от ВЭФ, и большой вклад в этом оставили ТНКсГУ.

Крупнейшая японская ТНКсГУ «Nippon Telegraph & Telephone Corp» (NTT Group), которая также является одной из ведущих технологичных телекоммуникационных компаний мира, стремится внедрить технологии в окружающую среду, создавая умные города, в которых будут не только умные дома, но и умные стадионы, растения, транспорт, даже умное производство внутри города. Компания стремится к 2030 г. полностью оснастить инфраструктуру новейшими технологиями. Группа NTT продвигает внедрение электрических автомобилей, создавая новый парк умных автомобилей, а также электрические заправки.

Группа NTT реализует несколько проектов по воплощению в жизнь таких крупных инфраструктурных проектов «умных городов», один из них — это город Йокогама, с населением в 3,7 млн человек, бюджет проекта составил 3,6 трлн йен[154]. Компания подписала Соглашение о всеобъемлющем сотрудничестве с городом Йокогама для реализации супер-умного общества с использованием публичных и частных данные. На основании этого соглашения компания будет строить инфраструктуру с использованием данных в различных областях, включая здравоохранение, воспитание детей и образование, общественные зоны.

[154] Nippon Telegraph & Telephone Corporation. Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.ntt.co.jp/ir/library_e/annual/index.html , стр. 15

Группа NTT собирается расширить проект и в других городах, как Саппоро, Фукуока и др.

Внедрение ИКТ и инноваций. По данному показателю рассматриваемые азиатские страны входят в числе ведущих стран мира. ТНКсГУ играют значимую роль во внедрение инноваций, так как стремятся быть конкурентоспособными на мировом рынке.

Японская ТНКсГУ «NTT Group» как ведущий мировой конгломерат в области ИКТ направляет значительные средства и усилия на исследования и разработки, которые направлены на реализацию новых технологий. Кроме того, исследования и разработки помогают повысить производительность, готовность к стихийным бедствиям, с которыми регулярно сталкивается Япония, тем самым укрепляет конкурентоспособность отраслей промышленности и решает социальные проблемы. Компания разрабатывает различные технологии, в основном связанные с искусственным интеллектом (AI). В этом направлении компания разработала 4 основные группы AI: Agent-AI (для общения с людьми, обрабатывая информацию по их эмоциям, речи), Ambient-AI (анализирует людей, предметы и окружение для предсказывания будущего и быстрого реагирования на него), Heart-Touching-AI (технология интерпретирует человеческие эмоции и физические показатели), Network-AI (соединяет различные типы AI в коллективный разум и оптимизирует социальная система в целом, реализует AI приложения для соцсетей).

«NTT Group» впервые в мире установила беспроводную связь со скоростью в 100 Гбит/с по новому принципу — «orbital angular momentum», для поддержки спроса на беспроводную связь в 2030-х гг.[155]. Всего одна такая инновация уже ставит Японию на несколько ступень выше остальных стран по показателю инновационности в рейтинге ВЭФ. Данная технология позволяет передавать информацию по беспроводной связи примерно в 100 раз качественнее через LTE

[155] Nippon Telegraph & Telephone Corporation. Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.ntt.co.jp/ir/library_e/annual/index.html , стр. 19.

и Wi-Fi и в 5 раз лучше чем через 5G[156]. Ожидается, что эта технология передачи будет способствовать разработке инновационных технологий беспроводной связи для автомобилей и электромобилей, виртуальная реальность, видео высокого разрешения и даже для дистанционной медицины.

Малазийская ТНКсГУ «Petronas - Petroliam Nasional Bhd» также активно внедряет технологии в производственные процессы. В подразделении исследований и инноваций (R&D) трудятся более 400 ученых и исследователей, которые позволяют наращивать интеллектуальную собственность компании с 10 патентов в 2009 г. до 217 в 2018 г.[157]. Для внедрения и инноваций и технологий компания использует собственные исследования и разработки, а также краудсорсинг через Innovation Gateway, который позволяет сотрудничать с лидерами отрасли и университетами, а также с венчурными фондами инвестиций.

Социальный аспект: рынок труда, образование и медицина. Во всех рассматриваемых азиатских странах есть сложности в социальной сфере. Наблюдаются нарушения прав работников, жесткость в определении заработной платы, конфликтные трудовые отношения, низкий уровень участия женщин. ТНКсГУ, которые стремятся к мировым стандартам, соблюдают международные требования корпоративно-социальной ответственности.

Китайская ТНКсГУ «China National Offshore Oil Corp» (CNOOC), полностью принадлежащая государству, стремится соответствовать международным стандартам, поэтому считает, что ее сотрудники являются фундаментом ее экономического роста. В 2018 г. CNOOC Limited заняла 6 место в рейтинге лучших работодателей года по версии Forbes Global 2000[158]. Это единственная энергетическая компания и единственная китайская компания, вошедшая в топ-10 лучших работодателей года. CNOOC Limited придерживается принципа гендерного равенства в сфере занятости за счет увеличения числа

[156]Там же, стр.19.
[157] Petronas Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.petronasgas.com/IR/Pages/Timeline.aspx , стр.45.
[158] CNOOC Limited Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cnoocltd.com/attach/0/91ce9f2285834a7fa5d7e070a01640ec.pdf , стр.25.

женщин среди сотрудников, а также проводит образовательные мероприятия для женщин, занимающих руководящие должности. По состоянию на конец 2018 г. в CNOOC Limited работали около 2846 женщин, что составляет 16% от общего числа персонала, из которых18% — это женщины на должностях среднего звена и высшего руководящего уровня[159].

В Китае CNOOC Limited строго соблюдает «Закон о труде Китайской Народной Республики», «Закон о трудовых договорах Китайской Народной Республики» и др., защищающие законные права и интересы сотрудников. CNOOC Limited полностью принадлежит государству, 100%-ое владение, поэтому благодаря тому, что соблюдает не только китайские, но и законы других стран, а также международное право, может значительно влиять на ситуацию в стране, призывая государственные институты внимательнее следить за соблюдением законов и в остальных компаниях.

Касательно образования и повышения квалификации своих кадров, ТНКсГУ CNOOC проводит свою политику в этом направлении. Компания установила три группы для дальнейшего развития и карьерного роста: менеджмент (серия M), технологии (серия T) и мастерство (серия W). В 2018 г. компания завершила 57 тренингов для 2400 работников, приняли участием более 300 разработчиков курсов и внутренних преподавателей[160]. Всего в 2018 г. из примерно 2000 сотрудников получили сертификаты, а всего в настоящее время около 4585 сотрудников имеют звание старшего работника или выше, примерно 963 — специалиста или старшего специалиста, что составляет 76% и 16% соответственно от общего персонала[161].

Крупнейшая японская ТНКсГУ «Nippon Telegraph & Telephone Corp» (NTT Group) также уделяет особое внимание персоналу и его непрерывному обучению. В 2018 г. в компании работали всего 282 550 сотрудников, из которых 166 550 в

[159] Там же, стр. 26.
[160] CNOOC Limited Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cnoocltd.com/attach/0/91ce9f2285834a7fa5d7e070a01640ec.pdf, стр.27.
[161] Там же, стр.27

Японии и 116 тыс. в зарубежных филиалах[162]. NTT Group способствует расширению возможностей женщин в карьере, принимает шаги по подготовке женщин-лидеров, по поддержанию баланса между работой и воспитанием детей. В качестве одной из инициатив был принят план по увеличению доли женщин-менеджеров в два раза в Японии, цель этого плана — увеличить эту долю с 2,9% в 2014 г. до 6,0% к финансовому году, заканчивающемуся 31 марта 2021 г.[163]. В 2018 г. женщины занимали 5,1% руководящих должностей и составили 34,1% от новых сотрудников NTT[164].

Крупнейшая малайзийская ТНКсГУ «Petronas - Petroliam Nasional Bhd» также уделяет внимание социальным аспектам, особенно соблюдение прав человека и работников. В 2018 г. компания проводила программы и тренинги относительно защиты прав человека, в общей сложности провела 72 тренинга для более чем 800 сотрудников и 53 подрядчиков[165]. В 2018 г. компания потратила на реализацию корпоративно-социальной ответственности 325 млн малайзийских ринггит (около 74 млн долл.США)[166]. Компания проводит программу по поддержке социальных проектов Yayasan Petronas, по которой проводит инвестиции в основных областях устойчивого развития, эффективного партнерства и инновационных решений. Целевые группы программ — это молодежь семьи, чьи средний ежемесячный доход не превышает 3000 ринггит.

Улучшение деловой среды. Китайская ТНКсГУ CNOOC за свою деятельность достигла высоких стандартов деловой этики. В 2018 г. компания была награждена званиями «Лучшая компания по связям с инвесторами (Китай)» и «Лучший генеральный директор Азии (связи с инвесторами (Китай))», также вошла в «Топ - 100 энергетических лидеров мира» по версии Thomson Reuters и

---

[162] Nippon Telegraph & Telephone Corporation. Annual Report 2018. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.ntt.co.jp/ir/library_e/annual/index.html , стр. 26.
[163] Там же, стр.26.
[164] Там же.
[165] Petronas Annual Report 2018. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.petronasgas.com/IR/Pages/Timeline.aspx , стр.36.
[166]Там же, стр.36.

многие др.[167]. Высокие требования корпоративного управления позволяет компании работать стабильно и эффективно. В компании действует внутренняя политика корпоративного управления.

Выводы по Главе 2:

- ТНКсГУ играют ключевую роль в повышении конкурентоспособности стран разных регионов мира, ведь кроме коммерческой деятельности, преследуют цели государства в реализации социальной политики, в соблюдение корпоративно-социальной ответственности, в реализации геоэкономических целей и т. д.
- В результате сравнительного исследования, был сделан вывод о том, что крупнейшие нефинансовые ТНК с государственным участием расположены в развитых странах Европы, ведь крупнейшая в мире ТНКсГУ по количеству активов стала в 2019 г. немецкая компания «Volkswagen Group», которая отличается технологичностью и высокой рентабельностью.
- В отличие от остальных регионов европейские страны требуют соблюдение всех стандартов при организации труда, с соблюдением социальной ответственности, с непрерывным обучением персонала и стремятся привлекать высококвалифицированных специалистов.
- Количественно больше всего ТНКсГУ принадлежат странам Азии, в частности именно в Китае больше всего ТНКсГУ мира. Азиатский региона стал в 2019 г. самым конкурентоспособным в мире, после него следуют Европа и Северная Америка. Большую роль в этом сыграли ТНКсГУ, ведь благодаря активной зарубежной деятельности ТНКсГУ Китай имеет возможность получить доступ не столько к ресурсам других регионов, сколько к высоким технологиям, ноу-хау и высококвалифицированной рабочей силе.

[167] CNOOC Limited Annual Report 2018. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.cnoocltd.com/attach/0/91ce9f2285834a7fa5d7e070a01640ec.pdf , стр. 28.

- Большой проблемой для азиатского региона остается состояние рынка труда и социальная составляющая индекса конкурентоспособности, их-за чего мировое сообщество критикует деятельность китайских компаний. Именно ТНКсГУ способны улучшить данные показатели, так как должны соблюдать мировые стандарты в отношении персонала и условий труда на производстве.
- В отличие от Азии, в странах Латинской Америки количественно не много ТНКсГУ, однако именно они стали крупнейшими ТНК в регионе, они лидеры рынка и основные держатели зарубежных активов.
- В отличие от Европы, где институты работают слажено и регулируют полностью деятельность всех субъектов экономики, латиноамериканским странам необходимо работать над укреплением институтов, так как в среднем по региону характеристика данного фактора схожа с наблюдаемой в Африке южнее Сахары. В латиноамериканских странах все еще стоят остро проблемы коррупции и здоровой деловой среды, с соблюдением правил свободной конкуренции. Однако, в данном регионе именно ТНКсГУ значительно улучшают уровень конкурентоспособности, так как они положительно влияют на инфраструктуру и деловую среду, внедряют ИКТ и инновации в процессы производства, а также ориентируются на устойчивое развитие и социальную составляющую экономики.

Глава 3. Вклад ТНК с государственным участием в формировании конкурентных преимуществ экономики России

3.1. Влияние ТНК с государственным участием на место России в международном движении капитала

Интернационализация российской экономики началась непосредственно одновременно с распадом Советского Союза в начале 1990-х гг., когда все советские республики претерпели серьезные политические и экономические преобразования. До распада СССР все компании на территории стран, входивших в советское государство, были полностью государственными. Однако после распада СССР все страны начали постепенно переходить на рыночную экономику. Страны уже постсоветского пространства начали постепенно проводить рыночные реформы, в результате чего многие государственные предприятия изменились радикально.

Однако, следует уточнить, что с распадом СССР многие компании стали автоматически транснациональными, так как их активы были разбросаны по территории всех экс-советских государств. Таким примером служит крупнейшая российская ТНКсГУ «Газпром», которой удалось сохранить или выкупить активы, расположенные на территории бывших советских стран и стран, входивших в социалистический блок в Восточной Европе.

Процессы приватизации привели к сокращению числа государственных предприятий и к преобразованию некоторых в частично приватизированные фирмы. Как только изменилась доля государственного владения в меньшую сторону или компании стали полностью частными, сразу же изменились и их стратегия управления и поведения.

Хотя некоторые бывшие государственные компании стали полностью независимыми частными компаниями или были проданы частным инвесторам, очень многие по-прежнему контролировались государством, разделяя владение с различными институциональными и индивидуальными инвесторами через совместные предприятия или через частичные продажи на фондовом рынке.

В начале 1990-х гг. начал функционировать очень эффективный для создания и развития ТНК институт, известный как финансово-промышленные группы (ФПГ). В тот период появился в России первый закон, который простимулировал дальнейшее развитие ТНК, в том числе с государственным участием. Указом Президента РФ от 5 декабря 1993 г. было подписано «Положение о финансово-промышленных группах и порядке их создания»[168].

Для российских ТНК были свойственны две основные стратегии образования ТНК:

1) российские национальные компании становились достаточно крупными, с достаточными ресурсами для интернационализации,

2) российские ТНК создавались при поддержке иностранных партнеров, в основном из стран СНГ, которые были готовы инвестировать в новые компании.

Таким образом, постепенно российские компании приступали к интернационализации и приобретали все больше зарубежных активов. На Рисунке 3.1 представлена динамика активов крупнейшей ТНКсГУ России «Газпром», которая стремительно показывает устойчивую тенденцию к росту, в том числе в кризисные годы. Единственный год, когда активы снизились стал 2016 год, после введения западных санкций.

[168] Кузнецов А.В. Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект. – М: Издательский Дом «КомКнига», 2007г.

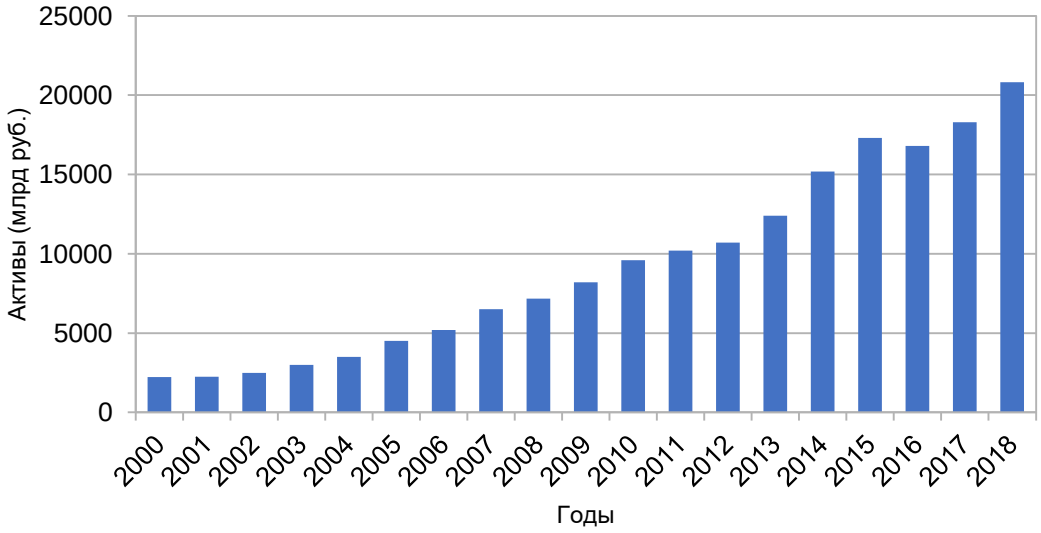


Рисунок 3.1. Динамика активов ПАО «Газпром» в 2000-2018 гг.

Источник: составлено автором по данным годовых отчетов ПАО «Газпром» и Базы данных Росстата.

Проанализировав Рисунок 3.1, можно сделать вывод о том, что российская ТНКсГУ «Газпром» отличается устойчивостью к внешним шокам и продолжает наращивать активы на протяжении всей истории существования. Однако, данные представлены в млрд руб., и следует указать на неустойчивость российской валюты, которая стремительно падает с 2014 г., поэтому положительная динамика в рублях объясняется валютным курсом.

Рассмотрим структуру инвестиций России за последний год, которая напрямую отражает позицию страны в международном движении капитала. По данным Центрального Банка России (ЦБ РФ), в 2019 г. структура инвестиций сильно не изменилась, по сравнению с прошлым годом (Рисунок 3.2).

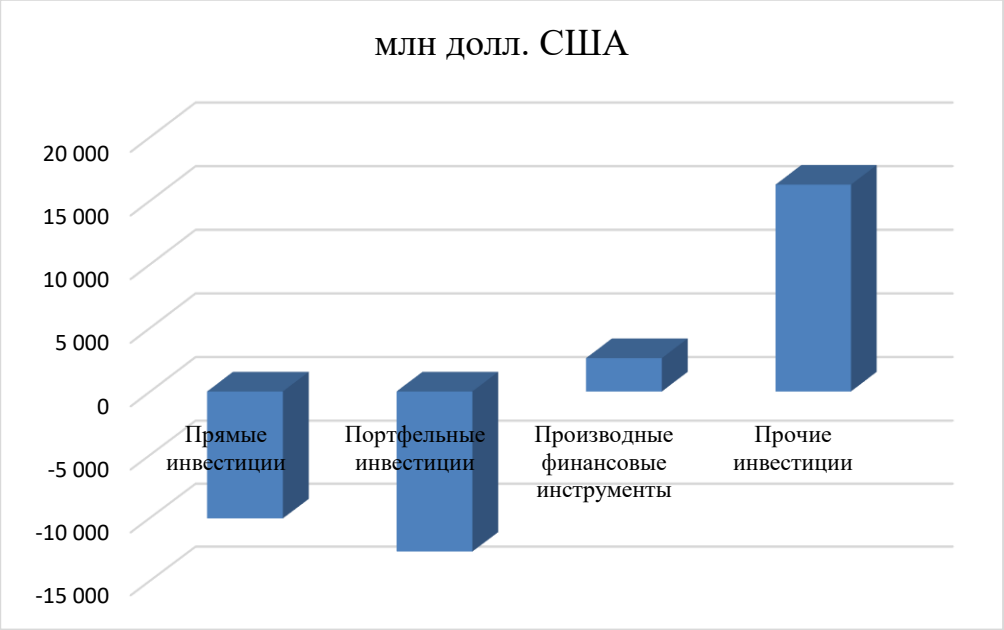


Рисунок 3.2. Структура инвестиций России за 2019 г. (млн долл. США)
Источник: составлено автором по данным ЦБ России.

Таким образом, в 2019 г. прямые иностранные инвестиции составили отрицательную сумму в более 10 млрд долл. США. В 2019 г. портфельные инвестиции России также достигли отрицательную величину в -12 686 млн долл. США. Большую долю в структуру инвестиций России в 2019 г. заняли прочие инвестиции – сумма достигла 16 254 млн долл. США. В прочих инвестициях входят различные ссуды и займы, задолженности по товарным поставкам на основе межправительственных соглашений, наличная иностранная валюта, страховые и пенсионные программы и т.д., т.е. те инвестиции, которые не влияют на производительность, так как не идут на реализацию проектов, инфраструктурных или производственных. Для экономики такая структура инвестиций неблагоприятно сказывается на конкурентоспособность и на деловую активность экономических агентов. Такие пессимистичные данные связаны с продолжением действия санкций в отношении России, а также с тем что, в стране не прекращается процесс бегства капитала и в 2019 г.

Далее на рассмотрим международную инвестиционную позицию России в 2019 г., которая представляет накопленные инвестиции экономики страны и представлена на Рисунке 3.3.

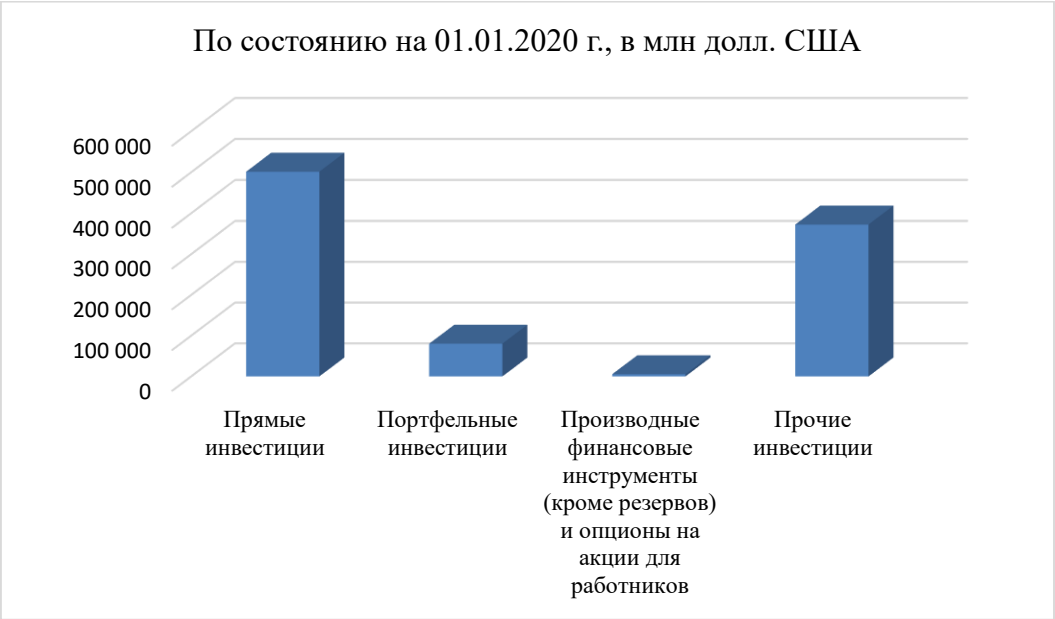


Рисунок 3.3. Международная инвестиционная позиция России за 2019 г. (млн долл. США)

Источник: составлено автором по данным ЦБ России.

Анализируя международную инвестиционную позицию России за 2019 г., можно сделать выводы о том, что накопленные прямые инвестиции превысили сумму в 500 млрд долл. США. Накопленные портфельные инвестиции достигли сумму в чуть более 80 млрд долл. США, в то время как за год прочие инвестиции изменились весьма незначительно, выросли до 372,3 млрд долл. США, по сравнению с прошлым годом в 363,4 млрд долл. США[169].

Для оценки влияния ТНКсГУ на участие России в международном движении капитала рассмотрим структуру ПИИ России, так как именно

[169] Россия в международном движении капитала в 2018 — начале 2019 года: аналитический доклад / А.С.Булатов, Ю.Д.Квашнин, А.В.Кузнецов и др.; под редакцией А.С.Булатова; Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации, лаборатория международного движения капитала. — М.: МГИМО-Университет, 2019. – стр.36.

транснациональные компании являются главными участниками в реализации потоков ПИИ.

Вначале 2000-х гг. Россия продемонстрировала рекордные показатели по потокам ПИИ, как входящих, так и исходящих, в основном благодаря активной интернационализации как государственных, так и частных компаний. Далее на Рисунке 3.4 представлена динамика потоков ПИИ, входящих и исходящих.

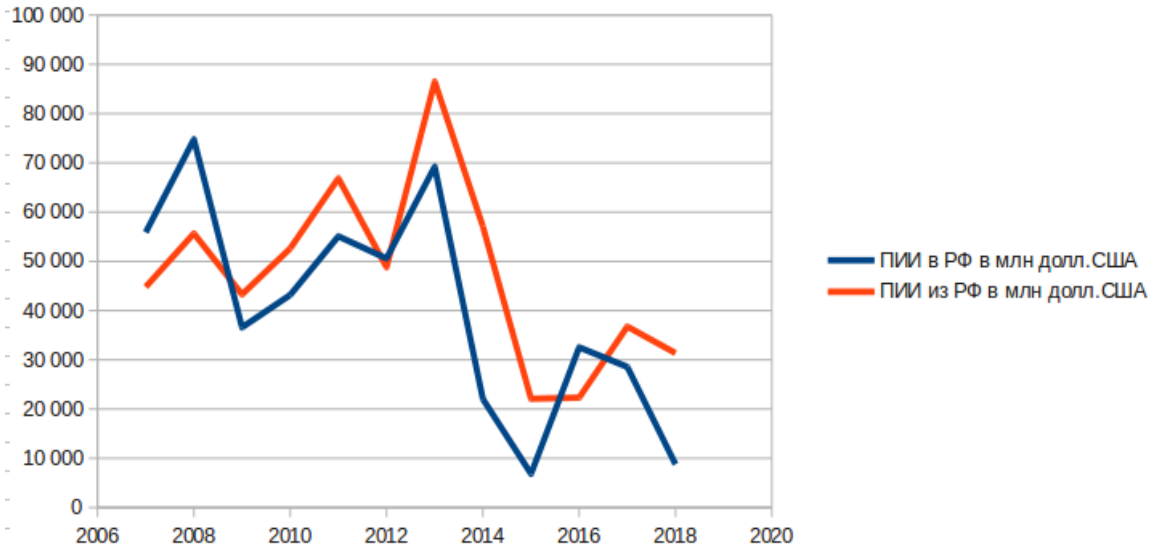


Рисунок 3.4. Динамика ПИИ России в 2007-2019 гг. (млн долл. США)

Источник: составлено автором по данным ЦБ России.

Следует упомянуть, что активная интернационализация и вывоз капитала России начались только в середине 2000-х гг. Положительная динамика была связана с благоприятной экономической конъюнктурой, со стабильными ценами на нефть в основном около отметки 100 долл. США за баррель. После мирового экономического кризиса 2008-2009 гг. Россия вошла в числе десяти крупнейших мировых экспортеров ПИИ. В 2013 г. была зарегистрирована рекордная отметка по вывозу ПИИ из России — 89 млрд долл. США, что свидетельствовало об

активной зарубежной экспансии российских ТНК, в основном с государственным участием[170].

Однако динамика была положительной всего лишь до 2014 г., когда мировое сообщество ввело экономические санкции в отношении целого ряда предприятий и банков, в основном это ТНКсГУ, которые нуждаются в продолжении сроков кредитования и в доступе к ликвидности. Таким образом, по экспорту ПИИ в 2013 г. Россия была на 4-м месте в мире после США, Японии и Китая. А в 2019 г. уже спустилась на 20-е место в мире, как по экспорту, так и по импорту ПИИ. Если рассмотреть структуру ПИИ, то для России свойственно реинвестирование (Рисунок 3.5).

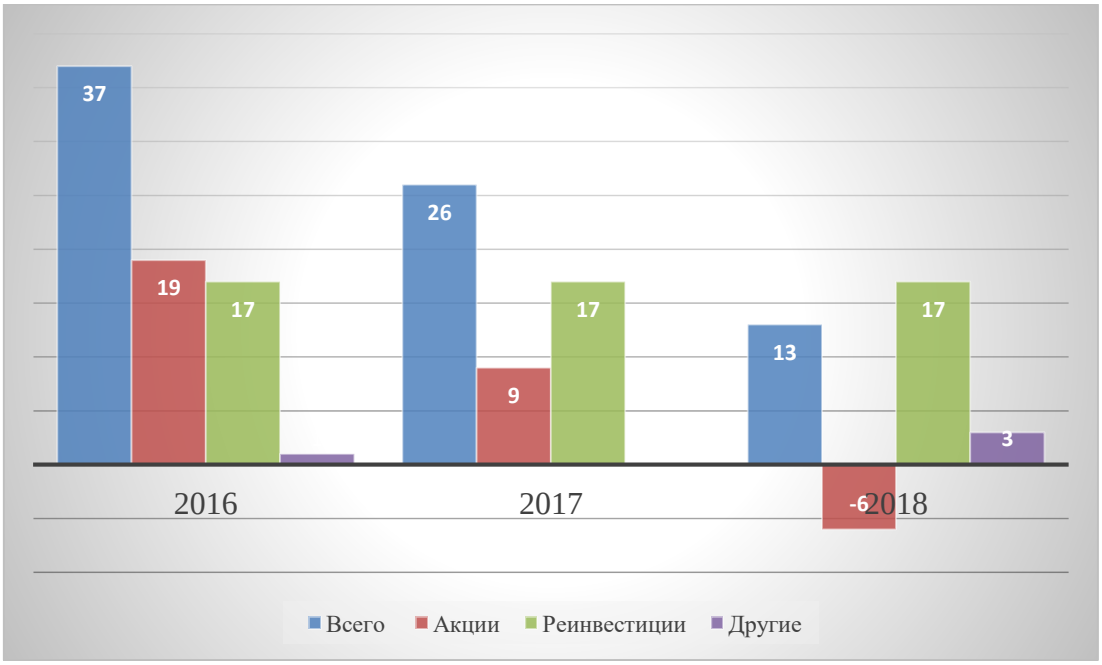


Рисунок 3.5. Структура входящих ПИИ России за 2006-2018 гг. (в млрд долл. США)
Источник: составлено автором по данным ЮНКТАД.

[170] Статистика Центрального Банка России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=svs

Проанализировав данные Рисунка 3.5, можно сделать вывод о структуре входящих ПИИ России. В 2018 г. реинвестированные ПИИ достигли отметку в 17 млрд долл. США. Входящие ПИИ в форме акций достигли отрицательную величину в -6 млрд долл. США, за счет чего всего входящих ПИИ было инвестировано на сумму около 13 млрд долл. США. Таким образом, собственный капитал достиг небывалых ранее отметок, рекордно низких. По данным ЮНКТАД, приток ПИИ в Российскую Федерацию сократился в 2018 г. почти на 50%, с отметки в 26 млрд долл. США до 13 млрд долл. США. Причиной стали геополитическая напряженность и низкие темпы роста ВВП России.

Такой показатель обусловлен продажей иностранных филиалов российским инвесторам и деофшоризацией[171] российских ТНК. В результате принятия такой политики была частично достигнута репатриация российского капитала из Кипра и Ирландии. Сумма трансграничных слияний и поглощений российских ТНК упала в 2018 г. на 79% до 2,7 млрд долл. США[172].

По данным ЮНКТАД, в 2018 г. сумма ПИИ, исходящих из стран с переходной экономикой, достигла отметку в 38 млрд долл. США, и большая доля в этом показателе принадлежит России (95%)[173]. Исходящие ПИИ России увеличились на 7% и достигли сумму в 36 млрд долл. США[174]. Этот вид инвестиций был в основном обусловлен реинвестированием доходов в определенные проекты и продлением сроков внутрифирменных кредитов для некоторых филиалов. Инвестиции в проекты greenfield и приобретение зарубежных активов сильно снизились, почти в два раза, что связано с приостановкой зарубежной экспансии российских ТНК и политикой де-

[171] Деофшоризация — это обратный процесс офшоризации, т. е. возврат активов из оффшорных зон обратно на родину. Такой политики придерживается российское правительство, чтобы противостоять стратегии ТНК размещать свои активы в офшоры, как Кипр, Ирландия и Нидерланды. Российским правительством были приняты различные поправки в Налоговом кодексе, которые делали офшоринг менее привлекательным. Первый закон о борьбе с офшоризацией вступил в силу 1 января 2015 г., а 2018 г., согласно Федеральному закону № 291, были созданы «внутренние оффшорные зоны» в Калининградской области и Приморском крае, в качестве альтернативы зарубежным офшорам.

[172] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , 222 p.

[173] Там же, стр.58.

[174] Там же, стр.58.

офшоризации. Конечно, активность российских ТНК приостановлена еще из-за международных санкций в отношении целого ряда компаний, особенно ТНКсГУ.

Если рассмотреть структуру исходящих ПИИ России, то по данным 2017 г. на 15 крупнейших ТНК приходится 28% российских ПИИ, в том числе таких ТНКсГУ как «Газпром», «Роснефть», «Сбербанк», «Банк ВТБ» и другие, которые являются как раз с государственным участием[175].

Относительно географии российских ПИИ, следует уточнить, что, не смотря на примененные западные санкции, именно на западные страны приходится более половины объема инвестиций. Хотя страны ЕС и продолжили срок действия экономических санкций в отношении России, на сегодняшний день не замечается замедление деятельности российских ТНКсГУ в этих странах. На Рисунке 3.6 представлены основные страны-инвесторы ПИИ в российскую экономику.

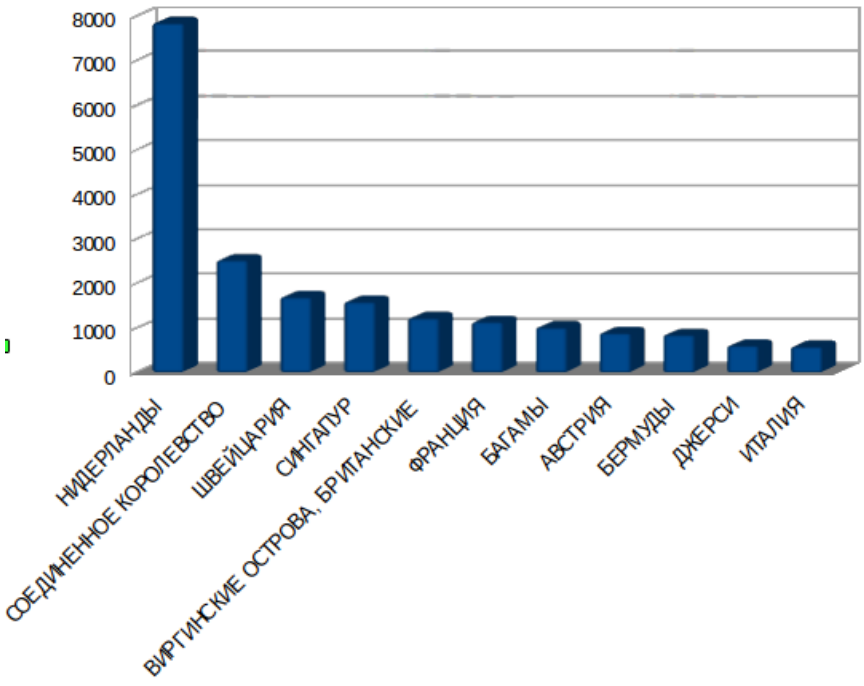


Рисунок 3.6. Географическое распределение входящих ПИИ России в 2018 г. (млн долл. США)
Источник: составлено автором по данным ЦБ России.

[175] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , 222 p., стр. 59.

Лидируют Нидерланды, в основном это объясняется не только реинвестированием средств российских ТНКсГУ, но и политикой деофшоризации. Далее следи крупнейших инвесторов в 2019 г. были Великобритания, Швейцария, Сингапур. Офшоры продолжают входить в десятку крупнейших инвесторов России: Британские Виргинские острова, Багамы, Бермуды, Джерси. Остальные крупнейшие инвесторы — это давние европейские партнеры России: Франция, Австрия, Италия.

Далее на Рисунке 3.7 представлены основные направления российских исходящих ПИИ.

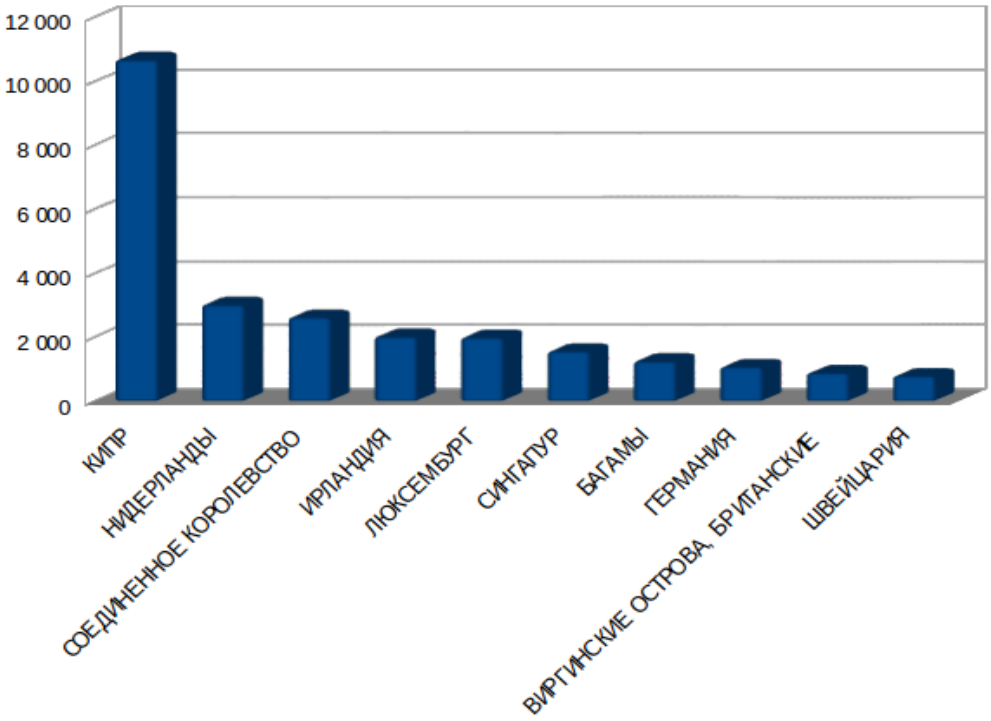


Рисунок 3.7. Географическое распределение исходящих ПИИ России в 2018 г. (млн долл. США)
Источник: составлено автором по данным ЦБ России.

Проанализировав данные Рисунка 3.7, можно сделать вывод, что по данным Центрального Банка, в 2019 г. Россия продолжает экспортировать капитал в офшорные зоны, что свидетельствует о продолжении вывоза капитала из страны. В десятку крупнейших реципиентов российских ПИИ в 2019 г. вошли 6 офшоров:

Кипр, который лидирует в данном рейтинге, туда было направлено более 10 млрд долл. США в 2019 г., далее следуют Нидерланды, Ирландия, Люксембург, Багамы, Британские Виргинские острова. Среди остальных основных направлений российских исходящих ПИИ находятся страны ЕС (Великобритания, Германия, Швейцария) и одна азиатская страна — Сингапур (Рисунок 3.7).

По данным ЮНКТАД, в 2018 г. трансграничные слияния и поглощения в странах с переходной экономикой сильно упали, достигнув самый низкий показатель за последние 10 лет — в 2,6 млрд долл. США, в основном за счет снижения активности российских ТНКсГУ[176]. В России показатель по слияниям и поглощениям снизился на 79%, так как в 2018 г. была совершена только одна крупная сделка по приобретению фирмы «Донской Табак» компанией «Japan Tobacco». Некоторые мелкие сделки были совершены в горнодобывающей промышленности, в торговле, сферах финансов и страхования.

О низкой инвестиционной активности в последние годы со стороны ТНК России, в частности ТНКсГУ, свидетельствует низкий показатель транснационализации российских компаний. Для количественного анализа уровня транснациональности компаний экономисты используют три основных показателя: индекс транснационализации (TNI – transnationality index), индекс интернационализации (II – internationality index) и индекс широты филиальной сети (NSI – network spread index).

Для оценки степени присутствия компании на зарубежных рынках, в частности, как инвестора и производителя, чаще всего прибегают к индексу транснационализации. Исследователями было принято рассчитывать данный показатель, чтобы показать, на сколько активно проводит ТНК зарубежную деятельность, ведь интернационализация зависит не только от количества физических активов, в виде заводов или оборудования, но и от количества иностранных работников, вовлеченных в производственный процесс, и от

[176] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , 222 p., стр.57.

объемов продаж зарубежом, не только на теорритории своего государства. Этот индекс показывает, насколько значимой является зарубежная деятельность компании и ее зарубежные филиалы для эффективности и рентабельности ТНК. Чем выше получается значение индекса, тем большую роль для ТНК играет именно зарубежная деятельность, т. е. показатели деятельности ее зарубежных филиалов.

Для расчета индекса транснационализации используется следующая формула:

$$Ит = \frac{\frac{Аз}{Ав} + \frac{Пз}{Пв} + \frac{Сз}{Св}}{3} * 100\% \quad (3.1)$$

где:
Ит – индекс транснационализации
Аз – зарубежные активы ТНК;
Ав– все активы ТНК;
Пз – объем зарубежных продаж ТНК;
Пв – общий объем продаж ТНК;
Сз – численность зарубежных сотрудников в ТНК;
Св – общее количество сотрудников в ТНК

В Приложении 7 представлены индексы транснационализации для российских ТНК с государственным участием. Следует указать, что в ходе исследования удалось получить данные не всех российских ТНКсГУ, так как информация закрыта по Постановлению Правительства РФ от 4 апреля 2019 года №400 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Таким образом подсчет индекса стал возможным не для всех российских ТНК с государственным участием.

При анализе таблицы из Приложения 7, можно сделать вывод о том, что индексы транснационализации российских компаний меньше 28%, что свидетельствует о достаточно невысоком уровне зарубежной активности ТНКсГУ России. Самой транснациональной из российских ТНКсГУ в 2018 г. стала «Роснефть», с индексом в 32%. Далее следует компания «Газпром» — 28%, далее «ВТБ Банк» — 26%, «Транснефть» — 22%, «Татнефть» — 20%, «Сбербанк» — 17%, «Алроса» — 15%, «Интер РАО» — 12%.

Зарубежная деятельность российских ТНК дала им большой толчок к повышению уровня внедрения инноваций и высоких технологий. Они стремятся соответствовать мировым тенденциям и стандартам, поэтому активно направляют инвестиции в новые технологии для повышения производительности труда. Однако, индексы транснационализации российских корпораций еще невелик, т. к. исторически государственные компании постепенно становились транснациональными. Для сравнения индексы транснационализации европейских ТНК с государственным участием в 2-3 раза выше: «Volkswagen Group» — 60%, «Enel SPA» — 63,1%, «Airbus SE» — 60,3%[177].

Для крупнейшей ТНКсГУ России ПАО «Газпром», в 2018–2019 гг. были зафиксированы рекордные показатели по инвестиционной активности, когда были реализованы крупные инвестиционные проекты зарубежом. В 2018 г. компания получила разрешение на строительство газопроводов не только в России, но еще в Германии, Финляндии и Швеции. ТНКсГУ продолжила деятельность по реализации крупного инвестиционного проекта, который также стал крупынм инфраструктурным проектом в ряде стран, Германии, Чехии и других стран

[177] World investment report: annex tables. Annex table 19. The world’s top 100 non-financial MNEs, ranked by foreign assets, 2018. . [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx

Европы - «Северный поток-2». ТНКсГУ «Газпром» имеет активы в более чем 20 странах мира, а продукция компании поставляется на рынки 130 стран мира[178].

ТНКсГУ «Роснефть» также характеризуется политикой активного приобретения зарубежных активов и реализацией зарубежных проектов. В 2018-2019 гг. компания нарастила активы в Египте, где компания приобрела долю в 30% в проекте по разработке газового месторождения Зохр, реализуемом совместно с другими крупными ТНК: «BP», «Eni», «Mubadala» и египетской государственной нефтегазовой компанией «EGAS»[179]. География зарубежных активов весьма широкая, например, в Латинской Америке, в Венесуэле, ТНКсГУ «Роснефть» приобрела долю в 100% в проекте по разработке месторождений Патао и Мельхионес, благодаря чему получила исключительное право на экспорт газа. В Бразилии «Роснефть» приобрела 100% долю участия в проекте по разработке газа в бассейне Солимойнс. В Азии компания расширила присутствие за прошлые годы, а именно приобрела во Вьетнаме долю в 35% в проекте по добыче газа и конденсата, также в проекте газопровода Нам Кон Сон (доля в 32,67%)[180]. Также следует вспомнить, что крупнейшая в истории операция по слиянию и поглощению была реализована в 2013 г. именно ТНК с государственным участием, когда «Роснефть» выкупила ТНК-ВР за почти 28 млрд долл. США.

ТНКсГУ «Транснефть» ведет зарубежную деятельность в Европе и Азии, а также в Африке активно наращивает присутствие в последние годы. В марте 2018 г. ПАО «Транснефть» приобрела полный 100%-ый пакет акций компании «КТК Компани» (Каспийский трубопроводный консорциум России и Казахстана)[181]. В

[178] Годовой отчет ПАО «Газпром» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.gazprom.ru/f/posts/01/851439/gazprom-annual-report-2018-ru.pdf
[179] Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2018.pdf
[180] Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2018.pdf.
[181] Годовой отчет ПАО «Транснефть» за 2018 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.transneft.ru/u/section_file/40031/2019.06.30_go_2018.pdf

2019 г. Марокко ТНКсГУ «Транснефть» подписала Меморандума о сотрудничестве между с Национальным агентством углеводородов и минерального сырья Королевства Марокко (ONHYM). В этом же году в Алжире компания подписала соглашение о пролонгации Меморандума о сотрудничестве между с алжирской государственной нефтегазовой компанией «Sonatrach».

Таким образом, активная зарубежная деятельность ТНКсГУ России позволяет сделать выводы о влиянии данных компаний на конкурентоспособность страны, что становится предпосылкой к изучению данного аспекта деятельности ТНК.

3.2. Оценка конкурентоспособности России в мировом производстве на основе деятельности ТНК с государственным участием

На современном этапе важно определить приоритеты конкурентоспособности России за счет деятельности ТНК с государственным участием. В основу исследования используются методологии, которые определяют критерии повышения эффективности. Такие методологии предлагаются международными организациями.

Конкурентоспособность страны напрямую зависит от уровня производительности, т. е. от способности производить товары и услуги и экспортировать их на международный рынок. Одним из самых важных показателей эффективности экономики является производительность труда.

По определению ОЭСР, производительность труда рассчитывается как изменение количества отработанных часов на душу населения. От этого зависит прирост ВВП на душу населения, и, следовательно, благосостояние страны. Из Рисунка 3.8 следует, что прирост производительности труда России сильно

колебался за последние 20 лет, в отличии от среднего показателя по группе стран ОЭСР.

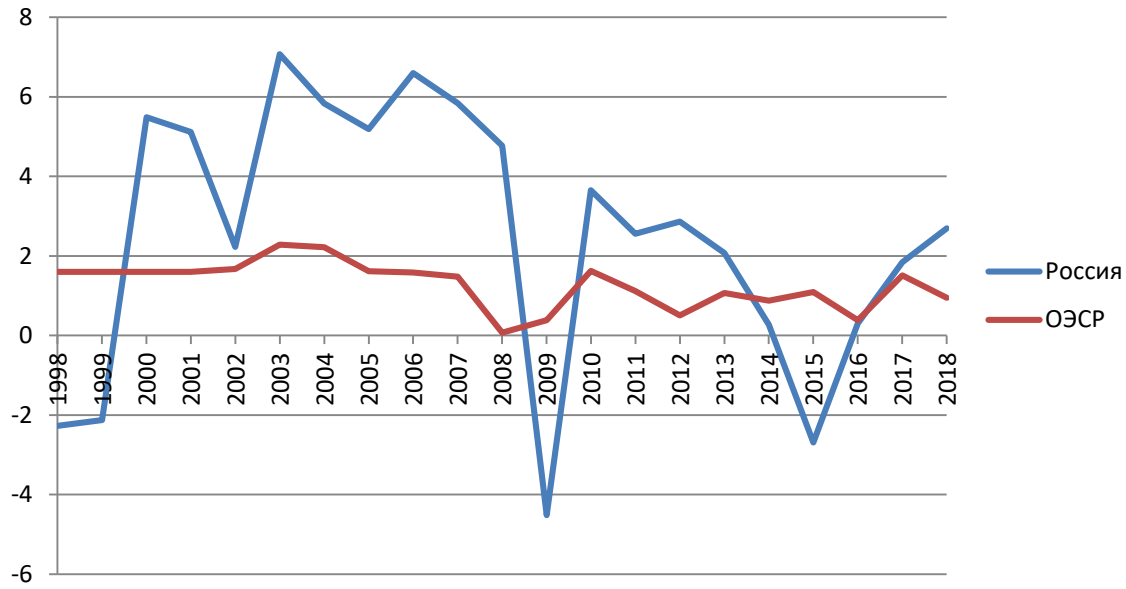


Рисунок 3.8. Ежегодный прирост производительности труда России в сравнении с усредненным показателем по странам ОЭСР за период 1998-2018 гг.

Источник: составлено автором по данным ОЭСР.

Проанализировав Рисунок 3.8, можно сделать выводы о том, что сильные спады наблюдались в 2009 и 2015 гг., кризисные для экономики России. В 2009 г. наблюдались последствия мирового экономического кризиса 2008-2009 гг., поэтому такой же спад наблюдался и в странах ОЭСР в 2008 г. В 2015 г. наблюдались последствия международных экономических санкций в отношении России, из-за чего было зафиксировано резкое снижение прироста ВВП на 3,7% по сравнению с 2014 г.[182]. В 2018 г. наблюдался прирост производительности труда на 2,32% по сравнению с 2017 г.

[182] Официальная статистика Федеральной службы государственной статистики. База данных. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://gks.ru/folder/10705

Еще одним показателем производительности труда является ВВП за отработанный час. Он измеряет, насколько эффективно затраты труда сочетаются с другими факторами производства и используются в процессе производства. Этот показатель измеряется в долларах США (в постоянных ценах 2010 и ППС) и индексах. По данным ОЭСР, представленных на Рисунке 3.9, в России в общем наблюдается положительный тренд в динамике ВВП за отработанный час.

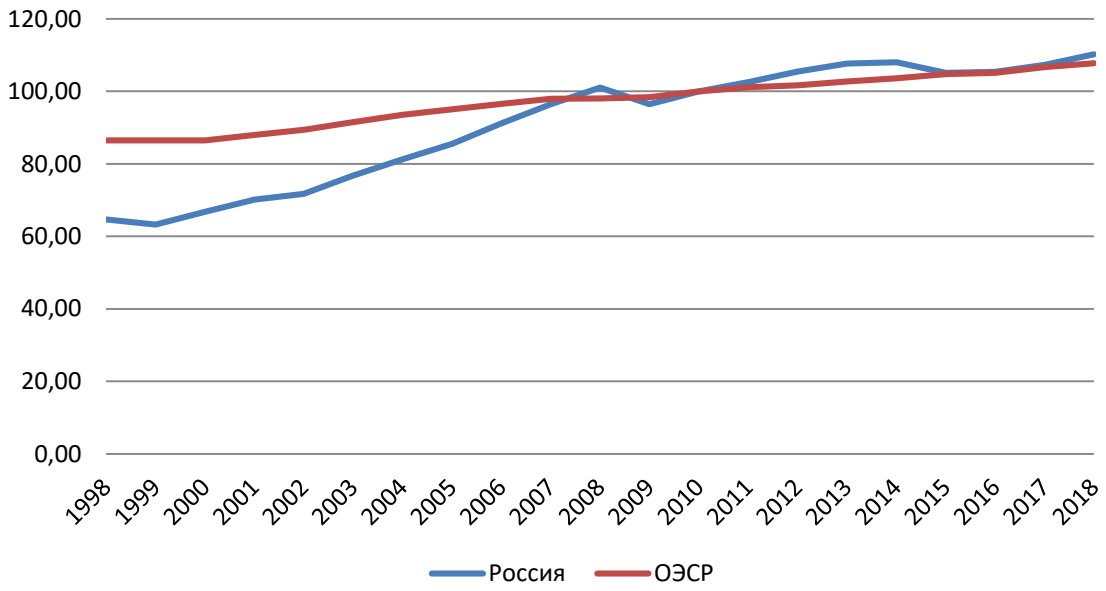


Рисунок 3.9. Динамика ВВП за отработанный час в России в сравнении с усредненным показателем по странам ОЭСР в 1998-2018 гг. (2010=100)

Источник: составлено в базе данных ОЭСР.

Из рисунка 3.9 видно, что в 2018 г. за час производились товары и услуги на сумму 25,7 долл. США, в то время как в странах ОЭСР данный показатель выше более чем в два раза и составляет 54 долл. США в час. Положительная динамика в России отражает рост производительности труда, что и благоприятно отражается на итоговом результате ВВП. Но не только от эффективности использования труда зависит производительность и конкурентоспособность страны. На это

влияет целый комплекс факторов, которые будут приведены ниже, особенно деятельность ТНКсГУ.

Производительность труда лишь частично отражает эффективность использования труда с точки зрения личных возможностей работников. Итоговый показатель в значительной степени зависит от наличия и / или использования других ресурсов, как капитал, промежуточные ресурсы, технические и организационные факторы, эффект масштаба и др.

Таким образом, получается, что от дополнительных средств производства и зависит уровень производительности. Вторым важным фактором производства, кроме труда, является капитал, т. е. чаще всего для расчета показателя производительности используется показатель наличия основного капитала и инвестиций в основной капитал (ОК).

В методологии ОЭСР используется термин «валовое накопление основного капитала» (Gross fixed capital formation - GFCF). Этот показатель определяется как прирост основных активов (основных средств), за вычетом выбывших активов. Соответствующие активы относятся к активам, которые предназначены для использования при производстве других товаров и услуг на срок более года. Этот показатель рассчитывается в различных единицах измерения: GFCF в текущих ценах и по ППС в долларах США, либо в виде годовых темпов роста GFCF в постоянных ценах.

По данным ОЭСР, представленным на Рисунке 3.10, за последние 20 лет в России прирост GFCF был нестабильным, сильные падения наблюдались в 2009 и 2015 гг., в кризисные для экономики годы. В 2009 г. падение роста совпадает с ситуацией в странах ОЭСР, однако в 2015 г. сильное падение роста наблюдалась только в России, так как были наложены западные санкции на крупнейшие ТНКсГУ России, а также произошло резкое падение цен на нефть и сильно упал курс российского рубля.

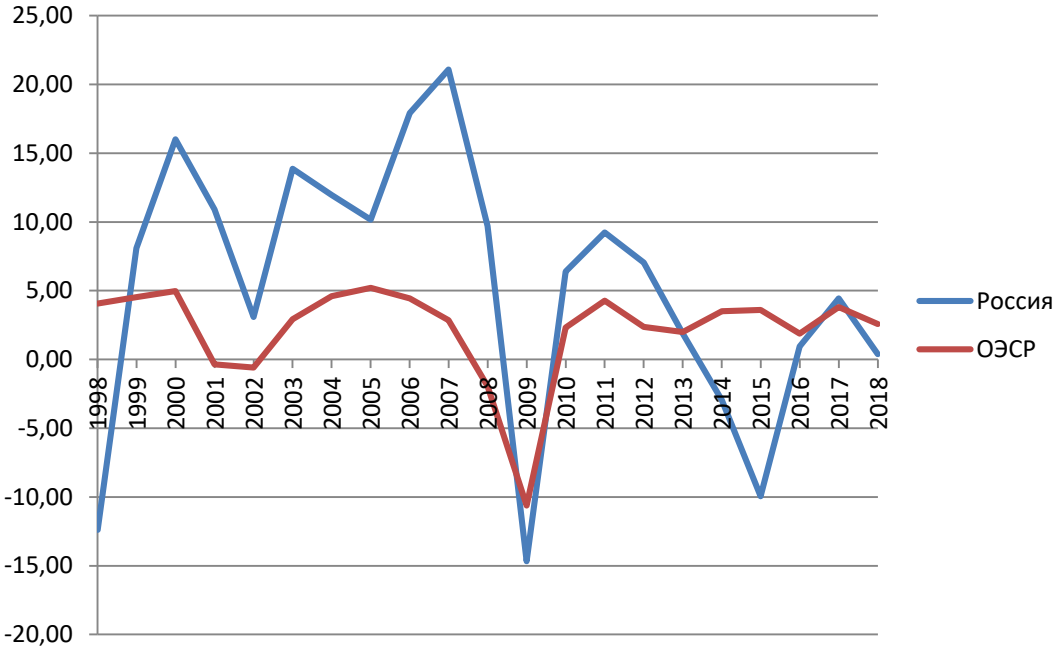


Рисунок 3.10. Ежегодный рост валового накопления основного капитала России в 1998-2018 гг.

Источник: составлено автором по данным ОЭСР.

Далее рассмотрим подробнее основные ТНК с государственным участием в России и их роль в повышении конкурентоспособности страны. Для этого в Приложении 6 представлены крупнейшие ТНК России, которые вошли в список «Forbes Global 2000» в 2019 г. Из 22 российских компаний, которые вошли в данный список в 2019 г. 12 компаний, а именно 55% — это ТНК с государственным участием[183]. Таким образом, в России именно государство становится крупнейшим держателем акций на фондовом рынке. И это только те ТНК, которые попали в список Forbes. В России доля компаний с государственным участием, которые включаются в индекс Московской Биржи, приближается к 50%, что является колоссально большим показателем.

[183] Forbes Global 2000- The World's Largest Public Companies, 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.forbes.com/global2000/list/#header:country_country:Russia

Следует уточнить, что нет определенной системы управления акциями, которые принадлежат государству. В России основными держателями акций государства являются государственные структуры, и в большинстве случаев, т. е. акций ТНКсГУ, этим представителем является Федеральное агентство по управлению государственным имуществом «Росимущество». Также государство владеет ТНКсГУ через различные подведомственные Правительству России субъектов, через некоммерческие организации «Ростех» и «Внешэкономбанк», также через Центральный банк и различные муниципальные органы.

Далее предстоит решение задачи о состоянии ТНК с государственным участием и об их влиянии на экономику страны и на уровень конкурентоспособность. Для анализа влияния ТНК с государственным участием на конкурентоспособность страны будет рассмотрен индекс конкурентоспособности страны, который рассчитывается ежегодно Всемирным экономическим форумом ВЭФ в Давосе, а именно то, как влияют ТНК с государственным участием на каждую компоненту данного индекса. В Докладе о глобальной конкурентоспособности в 2019 г. Россия занимает 43 строчку, такую же, как и в 2018 г., что на 5 позиций выше, чем в 2017 г.[184].

Далее более подробно будет рассмотрена структура индекса конкурентоспособности страны по методике ВЭФ. Индекс рассчитывается на основе показателей, которые собраны в 12 группах, принятые столпы конкурентоспособности страны[185]. Рассмотрим каждую группу и то, как влияют на них ТНК с государственным участием.

Если рассмотреть в комплексе позицию России по индексу конкурентоспособности в 2019 г. (Рисунок 3.11), можно сделать выводы о сильных и слабых позициях страны. Хуже всего показатель по состоянию

[184] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр.316.
[185] Там же, стр. 316.

институтов и финансового рынка, а лучший показатель – это размер рынка и макроэкономическая стабильность.

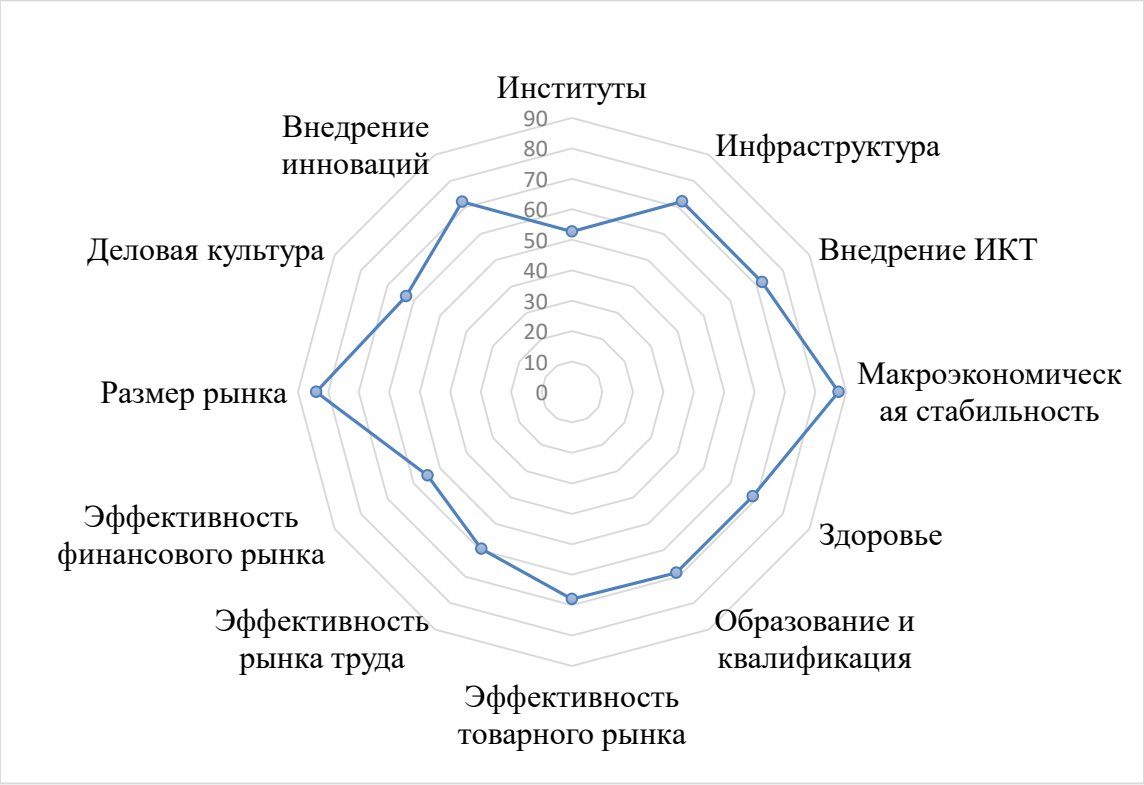


Рисунок 3.11. Индекс конкурентоспособности России в 2019 г.
Источник**:** составлено автором по данным ВЭФ.

Институты. По данному показателю Россия в 2019 г. заняла 72 место и набрала 52,7 балла[186]. Данный показатель стал худшим для конкурентной позиции России в 2019 г. (Рисунок 3.11). ТНК с государственным участием имеют возможность напрямую влиять на формирование институтов страны, так как доля государства в структуре данного типа ТНК значительна для влияния на принятие решений как в рамках ТНК, так и правительства. Проанализировав структуру управления некоторых ТНКсГУ России, стало ясно, что среди управленцев есть государственные служащие, которые влияют на формирование институтов. Например, в компании «ВТБ», господин А. Г. Силуанов – министр финансов РФ

[186] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр.316.

является председателем Наблюдательного совета ПАО «ВТБ». В «Объединенной авиастроительной компании» министр промышленности и торговли, Д.В.Мантуров, является председателем Совета директоров. Министр энергетики РФ – А.В.Новак является одновременно и председателем Совета директоров ПАО «Россети» и «Трансфнефть». В компании «Татнефть» председатель Совета директоров является и Президентом Республики Татарстан – Р.Н.Минниханов. Таким образом, российские ТНКсГУ становятся ярким примером ТНК, которые управляются в том числе чиновниками, что позволяет государству влиять на принятие важных решений для компаний.

Инфраструктура. В 2019 г. Россия по этому показателю заняла 51 место, набрав 72,2 балла[187]. ТНКсГУ активно строят дороги, электростанции, мосты, газопроводы и т.д., что обеспечивает стране развитую инфраструктуру. На данном этапе, компания «Газпром» реализует много инфраструктурных проектов, в основном газопроводы, а именно: «Северный поток», «Северный поток-2», «Сила Сибири», газопроводы «Минск — Вильнюс — Каунас — Калининград», «Турецкий поток», «Голубой поток», железная дорога «Обская —Бованенково» и др. Компания «Русгидро» строит гидроэлектростанции (ГЭС) и теплоэлектростанции (ТЭС): Нижне-Бурейская ГЭС, Усть-Среднеканская ГЭС, Головная Зарамагская ГЭС, Благовещенская ТЭЦ, ТЭЦ Восточная и др.

ТНКсГУ «Россети» является стратегической инфраструктурной компанией, которая обеспечивает домохозяйства и производителей не только электроэнергией, но и инфраструктурой, в том числе в самых труднодоступных местах. Компания покрывает почти все регионы страны, кроме Дальнего Востока, таким образом она крупнейшая в мире по масштабу охвата электросетями в мире. В 2019 г. компания «Россети» заняла 7 позицию в рейтинге «Ведение бизнеса»

[187] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр.316.

Всемирного банка «Подключение к электросетям»[188]. Кроме того, компания ориентируется и на рынок электромобилей и создает зарядную инфраструктуру для них. В Москве компания установила зарядные станции для электробусов.

Внедрение ИКТ. По данному показателю Россия занимает очень хорошие позиции, 25 место в мире в 2019 г., набрав 72,1 балла[189]. Лидируют в этом направлении банки, которые активно используют различные приложения для продвижения банковских продуктов и обслуживания клиентов. «Сбербанк» развивает новые программы: «Единая фронтальная система», «Платформа поддержки», «Фабрика данных». Мобильное приложение «Сбербанк Онлайн» стало лидирующем среди подобных, согласно данным компании, его ежемесячная аудитория в 2019 г. выросла на 30% и превысила 54 млн человек[190]. Кроме данного приложения, которое в 2019 г. стало лидером среди российских банковских приложений в рейтинге «Usability» по удобству и заняла 5 позицию в мире среди мобильных финтехприложений[191], ТНКсГУ «Сбербанк» разработала другие удобные приложения: «ДомКлик», которое стало одной из крупнейших платформ по операций с недвижимостью, «Сбермаркет», сервисы по автоплатежам и т.д. Таким образом, ТНКсГУ «Сбербанк» стала единой системой для оплаты любых услуг, в том числе страхования, инвестирования, ведения бизнеса.

Банк «ВТБ» проводит разработку мобильного банка нового поколения для розничного и малого бизнеса. Компания «Аэрофлот» разработала собственное мобильное приложение для пассажиров, «Трэвел-гид» – онлайн-помощник в планировании путешествия. Кроме того, проводит развитие единой среды

---

[188] Годовой отчет «Россети» за 2019 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.rustocks.com/put.phtml/MRKH_2019_RUS.pdf

[189] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf , стр.316.

[190] Годовой отчет «Сбербанка» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/sberbank-ar19-rus.pdf

[191] Там же.

дистрибуции авиауслуг по программе «NDC», и что очень важно, оказывает услугу «Интернет на борту»[192].

ТНКсГУ «Россети» перешла в 2019 г. на активную цифровизацию деятельности, таким образом, внедрила платформу блокчейн для расчетов потребления энергоресурсов. Данная платформа стала единым информационным пространством для потребителей, сетевых, сбытовых и финансовых компаний, с целью автоматического обмена информацией по объемам потребленных энергоресурсов и их оплаты, что значительно сокращает транзакционные издержки. Компания внедрила в 2019 г. проект «Цифровой электромонтер», который предполагает использование мобильных бригад работников с допуском в электронном формате. Данная технология позволила контролировать передвижение транспорта и персонала, полностью исключить бумажный документооборот, использование электронной подписи, что сократило время допуска персонала к работам в электроустановках на 15%, а производительность труда выросла на 20%[193].

Макроэкономическая стабильность. По данному показателю Россия заняла 55 место в мире в 2019 г., набрав 87,5 баллов[194]. Данный показатель стал одним из лучших для экономики страны в 2019 г. (Рисунок 3.11). На данный показатель ТНКсГУ не могут сильно повлиять, однако ситуация в мировой экономике может повлиять на них, а они уже на состояние дел внутри страны, как случилось в ситуации с санкциями западных стран, которые затронули такие крупные российские компании, как «Роснефть», «Транснефть», банки «Сбербанк», «ВТБ», «Газпромбанк» и др. По данным исследователей, из двух основных внешних факторов, которые негативно повлияли на решения

[192] Годовой отчет «ВТБ» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.vtb.ru/akcionery-i-investory/raskrytie-informacii/godovoj-i-socialnyj-otchet/

[193] Годовой отчет «Россети» за 2019 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.rustocks.com/put.phtml/MRKH_2019_RUS.pdf

[194] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf .

инвесторов в 2014 г., примерно 60% приходится на обвал цен нефтяного рынка и 40% – на санкции[195].

Здравоохранение. По данному показателю Россия заняла в 2019 г. 100 место, набрав 68,5 баллов[196]. К сожалению, это очень низкий показатель (Рисунок 3.11), и в этом направлении следует больше работать не только государству, но и частному сектору, чем и занимаются крупные компании. Крупные ТНКсГУ располагают достаточными ресурсами, чтобы обеспечивать работникам благоприятные условия труда, строят свои поликлиники, больницы, а также могут заботиться об окружающей среде, от которой на прямую зависит уровень здоровья населения.

Здоровье работников — это основа производительности труда, поэтому на медицинском страховании и обслуживании ТНКсГУ не экономят. В «Сбербанке» работники имеют право на добровольное медицинское страхование и обслуживание в частных клиниках, к тому же этими услугами могут пользоваться все члены семьи сотрудника (супруга и дети). В остальных компаниях также действует корпоративная система добровольного медицинского страхования, а в «Газпроме» имеются собственные поликлиники и больницы. С 2013 г. в ТНКсГУ «Русгидро» начала действовать собственная социальная поликлиника, и что немало важно, компания предоставляет собственное негосударственное пенсионное обеспечение.

Крупнейшая ТНКсГУ России ПАО «Газпром» напрвляет много ресурсов и средств на реализацию социально ориентированных проектов, в том числе благотворительных. В 2018 г. компания профинансировала 2,5 тыс. благотворительных проектов и была спонсором более 200 социальных проектов и

---

[195] Оптимизация инвестиционных связей современной России / Под ред. А.В. Кузнецова. – М.: ИМЭМО РАН, 2016, 120 с. Стр.29.

[196] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf.

мероприятий[197]. А в 2019 г. компания проспонсировала более 180 благотворительных проектов и мероприятий[198]. ПАО «Газпром» на данный момент пока единственная компания России, которая может реализовать такие масштабные социальные проекты, особенно ориентированные на поддержку детей. По данным компании, с 2007 г. по настоящее время были построены всего 1659 культурных и спортивных объектов для детей (стадионы, физкультурно-оздоровительные комплексы с бассейнами, манежы и даже одна конноспортивная школа).

В компании «Аэрофлот» действует собственный медицинский центр, который обслуживает работников и членов их семей. ТНКсГУ «Транснефть» продолжает финансирование строительства, реконструкции и ремонта клиник и других социальных учреждений, всего построено и отремонтировано 191 учреждение[199]. Банк «ВТБ» в 2019 г. оказал помощь 26 детским больницам в Москве и регионах России в рамках программы «Мир без слёз» на сумму 1,2 млрд рублей[200]. Компания «Газпром» в 2019 г. продолжила финансирование строительства Центра оказания паллиативной помощи детям в Ленинградской области и стационара детского хосписа через дочернее общество ООО «Газпром трансгаз Санкт-Петербург».

Образование и квалификация. По данному показателю в 2019 г. Россия заняла 50 место, набрав 68,5 баллов, что достаточно хороший показатель.[201] Однако, данный показатель может быть улучшен (Рисунок 3.11), учитывая высокий уровень начального образования и фундаментальной науки в России.

---

[197] Годовой отчет ПАО «Газпром» за 2018 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.gazprom.ru/f/posts/01/851439/gazprom-annual-report-2018-ru.pdf

[198] Годовой отчет ПАО «Газпром» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.gazprom.ru/f/posts/77/885487/gazprom-annual-report-2019-ru.pdf

[199] Годовой отчет «Транснефть» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.transneft.ru/u/section_file/48771/2020.09.30_go_2019.pdf

[200] Годовой отчет «ВТБ» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.vtb.ru/akcionery-i-investory/raskrytie-informacii/godovoj-i-socialnyj-otchet/

[201] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf

ТНКсГУ способствуют улучшению социальных показателей, ведь уделяют значительные средства на обучение персонала и поддержания их здоровья.

Многие ТНКсГУ строят собственные корпоративные университеты, как например, «Корпоративный университет Сбербанка», который был учрежден в марте 2012 г. в статусе 100% дочерней организации ПАО «Сбербанк». В 2019 г. более 35 тыс. руководителей получили возможность пройти дальнейшее обучение без отрыва от работы, внутри компании, а более 200 тыс. специалистов разных уровней и направлений получили возможность пройти обучение по специальным программам развития ТНКсГУ «Сбербанк»[202]. Компания «Транснефть» имеет собственные корпоративные образовательные учреждения не только в Москве, но и в регионах, как например в городе Самаре, Томске, Тюмени, Ухте и Уфе. В 2019 г. прошли обучение для повышения квалификации боле 100 тыс. сотрудников ТНКсГУ «Транснефть»[203]. Всего на благотворительность компания «Транснефть» потратила в 2019 г. 9,2 млрд руб.[204]. Среди значимых проектов: строительство школы на 320 учащихся, капитальный ремонт зданий детского сада и лицея в Тульской области, ремонт здания колледжа информационных и промышленных технологий в Пензе.

В «Газпроме» в 2019 г. более 350 тыс. сотрудников смогли пройти курсы по повышению квалификации в рамках данной ТНКсГУ. Особое внимание уделяется молодым специалистам и их деятельности, ведь в ТНКсГУ «Газпром» существует действует Школа подготовки молодых специалистов, а также Координационный молодежный совет дочерних обществ и организаций ПАО «Газпром». Банк с государственным капиталом «ВТБ» также активно поддерживает непрерывное обучение персонала, таким образом создала «Академию переговоров ВТБ», обучающие проекты «Проектное мышление», «Новая энергия лидерства» и

---

[202] Годовой отчет «Сбербанка» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/sberbank-ar19-rus.pdf

[203] Годовой отчет ПАО «Транснефть» за 2019 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.transneft.ru/u/section_file/48771/2020.09.30_go_2019.pdf

[204] Годовой отчет ПАО «Транснефть» за 2019 г. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.transneft.ru/u/section_file/48771/2020.09.30_go_2019.pdf

«Алгоритмы управления». В компании «Русгидро» также ведет свою деятельность собственный корпоративный университет, который в 2017 г. получил лицензию «Корпоративный университет гидроэнергетики»[205]. В ТНКсГУ «Роснефть» также действует собственная программа обучения персонала и повышения квалификации, и примечательно, что почти половина всех курсов и образовательных программ оплачивается за счет собственных средств: а именно учебными центрами компании, внутренними тренерами, экспертами и наставниками на производстве[206]. В 2019 г. на программу сотрудничества со школами и вузами было потрачено около 213,6 млн руб., сюда же входит создание необходимой инфраструктуры для такого рода сотрудничества. Всего на благотворительность в 2019 г. ТНКсГУ «Роснефть» потратила более 8 млрд руб, в основном на развитие физической культуры и спорта (42,8%), инфраструктуры (28,3%), образование и наука (11%), здравоохранение (6%), культура (4,8%), поддержка нуждающихся (2,4%) и др.[207].

Эффективность товарного рынка. По данному показателю Россия заняла в 2019 г. не самые лучшие позиции – 83 место в мире, однако для России данный показатель средний (Рисунок 3.11). Крупные ТНКсГУ улучшают позиции России благодаря стремлению оказывать услуги высокого качества, ориентированные на клиента, а лидерами в данном направлении являются банки «Сбербанк», «ВТБ», а также крупные нефтяные компании «Роснефть», «Татнефть».

Эффективность рынка труда. По данному показателю Россия заняла в 2018 г. 67 место, набрав 59,5 баллов[208]. Данный показатель стал для России одним из самых низких, наряду с институтами и финансовым рынком (Рисунок 3.11).

---

[205] Годовой отчет ПАО «Русгидро» за 2018 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.rushydro.ru/upload/iblock/7d9/GO-za-2018-god.pdf

[206] Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2019.pdf

[207] Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2019.pdf

[208] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf

Следует указать, что ТНКсГУ активно применяют международные требования по корпоративно-социальной ответственности, таким образом они способствуют улучшению состояния рынка труда.

В данном направлении, по мнению автора, также лидируют банки, лидером можно считать ТНКсГУ «Сбербанк». Для образования персонала компания использует современные технологии, в том числе искусственный интеллект. Общая численность сотрудников в 2019 г. составила 281,3 тыс. человек, из которых 99% работают по полной занятости и постоянному трудовому договору[209]. В компании в основном работают женщины, доля которых в 2019 г. составила 71%, в том числе на руководящих должностях доля женщин составила 67% в 2019г.[210] Такие показатели способствуют реализации 5 пункта Целей устойчивого развития: обеспечение гендерного равенства и расширение прав и возможностей всех женщин и девочек.

В компании «Алроса» в течение года были приняты на работу 3 897 местных жителей различных регионов Республики Саха (Якутии) по срочным и бессрочным трудовым договорам[211]. Такая политика подразумевает привлечение специалистов редких профессий, вахтовых рабочих из других регионов, что обуславливается отсутствием необходимого количества работников для данной отрасли и отсутствием квалифицированных специалистов на территории Якутии.

В компании «Роснефть» в 2019 г. численность работников выросла на 7 тыс. до 315,4 тыс. человек.[212] В компании действует собственная система стандартов мониторинга деятельности, которая соответствует Директиве Правительства Российской Федерации от 14 июля 2016 г. № 5119пП13 «О внедрении профессиональных стандартов в деятельность ПАО «НК «Роснефть» и Обществ Группы». В 2019 г. компания потратила 35,4 млрд руб. на социальную политику,

---

[209] Годовой отчет «Сбербанка» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/files/pdf/yrep/sberbank-ar19-rus.pdf
[210] Там же.
[211] Годовой отчет «Алроса» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
[212] Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2019.pdf

из которых 30% на создание оптимальных условий труда и содержание социальной инфраструктуры[213].

Развитие финансового рынка. По данному показателю Россия заняла в 2019 г. всего лишь 86 место, набрав 54,8 балла[214], таким образом данный показатель стал самым низким для экономики страны (Рисунок 3.11). На развитие финансового рынка влияют крупные финансовые ТНКсГУ, как «Сбербанк» и «ВТБ». Московская биржа разработала отдельный индекс для компаний с государственным участием — MOEX SCI[215]. Для данного индекса берутся котировки акций основных крупнейших ТНКсГУ в России, а именно: «Газпром», «Роснефть», «Сбербанк», «ВТБ», «Транснефть», «Татнефть», «Башнефть», «Алроса», «Аэрофлот», «РусГидро», «Интер РАО», «Россети» и др.

В России финансовый рынок слабо развит, из-за чего возникают значительные сложности для привлечения инвестиций, особенно ПИИ. В России биржи работают неэффективно, поэтому многие компании для привлечения капитала вынуждены размещать свои акции и на зарубежных биржах. Крупные ТНКсГУ были вынуждены реализовать первичное размещение акций (IPO) на Лондонской бирже, как сделали «ВТБ», «Роснефть», «Сбербанк» или на Нью-Йоркской.

Важным показателем для оценки состояния финансового рынка считается капитализация финансового рынка в % от ВВП. Если данный показатель ниже 100%, то рынок дешевый, капитала на рынке недостаточно, а если больше, тогда рынок насыщенный капиталом, что благоприятно сказывается на его деятельности[216]. По данному показателю Россия сильно отстает от развитых стран, как США, Япония, Франция. Крупнейшим акционером на финансовом рынке является государство, остальные – нерезиденты. Таким образом, любые

---

[213] Там же.

[214] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf

[215] Годовой отчет Московской биржи за 2019 г.

[216] Огородников Е., Ремизов Е. Страна нищих капиталистов. // Эксперт, №18-19 (1118). [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://expert.ru/expert/2019/18/strana-nischih-kapitalistov/

поступления в виде дивидендов или других выплат сразу поступают в бюджет страны или в офшоры. Из-за недостатка капитала на внутреннем финансовом рынке крупнейшие ТНКсГУ России сильно пострадали от санкций западных стран. ТНКсГУ могут улучшить состояние финансового рынка разнообразив его, т.е. предоставляя возможность физическим лицам инвестировать в эти же компании. Но для того, чтобы у населения появились эти сбережения, необходимо обеспечить высокие зарплаты и гарантировать доход от вложенных средств в облигации компаний.

Размер рынка. По данному показателю в 2019 г. Россия заняла почти лидирующее 6 место, набрав 84 балла[217]. Данный раздел является самым большим преимуществом для России, ведь домашний рынок и так огромный, а ТНКсГУ к тому же имеют возможность выходить и на зарубежные рынки. В 2017 г. Россия вошла в топ—20 стран как принимающих, так и экспортирующих ПИИ. В 2017 г. Россия экспортировала ПИИ на сумму 36 млрд долл. США, заняв 11 место, и импортировала ПИИ на сумму 25 млрд долл. США, заняв 14 строчку[218].

Деловая культура и сложность ведения бизнеса. По данному показателю Россия заняла в 2019 г. 51 место, набрав 62,9 балла[219]. ТНКсГУ улучшают данный показатель, с точки зрения модернизации бизнес-процессов, но данный показатель стал одним из слабых звеньев конкурентной позиции страны в 2019 г. (Рисунок 3.11). Например, «Сбербанк» ведет программу поддержки малого и среднего бизнеса, оказывая не только финансовую помощь в форме кредитов, но и информационно-консультационные услуги в виде удобных приложений «Сбербанк бизнес онлайн», сервисы проверки начисления платежей, проверки контрагентов, гарантированных счетов, услуги по обслуживанию ВЭД и валютный контроль и т. д.

---

[217] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf.

[218] World Investment report 2019: special economic zones /UNCTAD, UN, New York, Geneva. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf , 222 с.

[219] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf

По показателю «Doing business» в 2019 г. Россия заняла достаточно высокие позиции, 28 место в мире, обогнав Китай, Испанию и Японию[220]. Также российские ТНКсГУ придерживаются международных стандартов при ведении бизнеса, что благоприятно сказывается на деловой климат страны, в том числе при налаживании отношений с государственными структурами.

Внедрение инноваций. По данному показателю Россия занимает очень хорошие позиции, 25 место в 2019 г., набрав 72,1 балла[221]. Инновации особенно важны для экономики, ведь они позволяют развивать передовые продукты и процессы для поддержания конкурентных преимуществ и производства товаров с большей добавленной стоимостью. По данному показателю в 2019 г. Россия заняла хорошие позиции — 36 место, набрав 50,7 баллов[222]. Затраты России на НИР в 2019 г. составили 39,9 млрд долл. США (то есть приблизительно 2,4 трлн руб.)[223]. Сравним этот показатель с затратами на НИР крупных российских ТНК (Рисунок 3.12).

Крупные ТНК активно инвестируют в научные исследования и разработки и добиваются значительных результатов. Например, количество патентов на объекты патентных прав, принадлежащих ПАО «Газпром» в 2019 г. выросло еще на 260 патентов, в том числе 4 зарубежных, в Японии, Австралии, Канаде и Туркменистане[224]. Расходы на НИР в 2019 г. достигли 12,1 млрд руб., а экономический эффект от данных инвестиций компания оценивает в 14,5 млрд руб.[225]. Однако, «Газпром» не стала лидером по данному показателю в 2019 г. (Рисунок 3.12), лидером стала ТНКсГУ «Роснефть». Для сравнения приведены расходы на НИР России в 2019 г., которые составили 1100

---

[220] Doing Business 2020. International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/32436/9781464814402.pdf

[221] The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab, World Economic Forum. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf.

[222] Там же.

[223] Global innovation index 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_pub_gii_2019.pdf

[224] Годовой отчет ПАО «Газпром» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.gazprom.ru/f/posts/77/885487/gazprom-annual-report-2019-ru.pdf

[225] Там же.

млрд руб. Крупнейшая ТНКсГУ «Роснефть» потратила на НИР в 2019 г. 30 млрд руб., что составляет 2,7% от затрат на НИР самого российского государства.

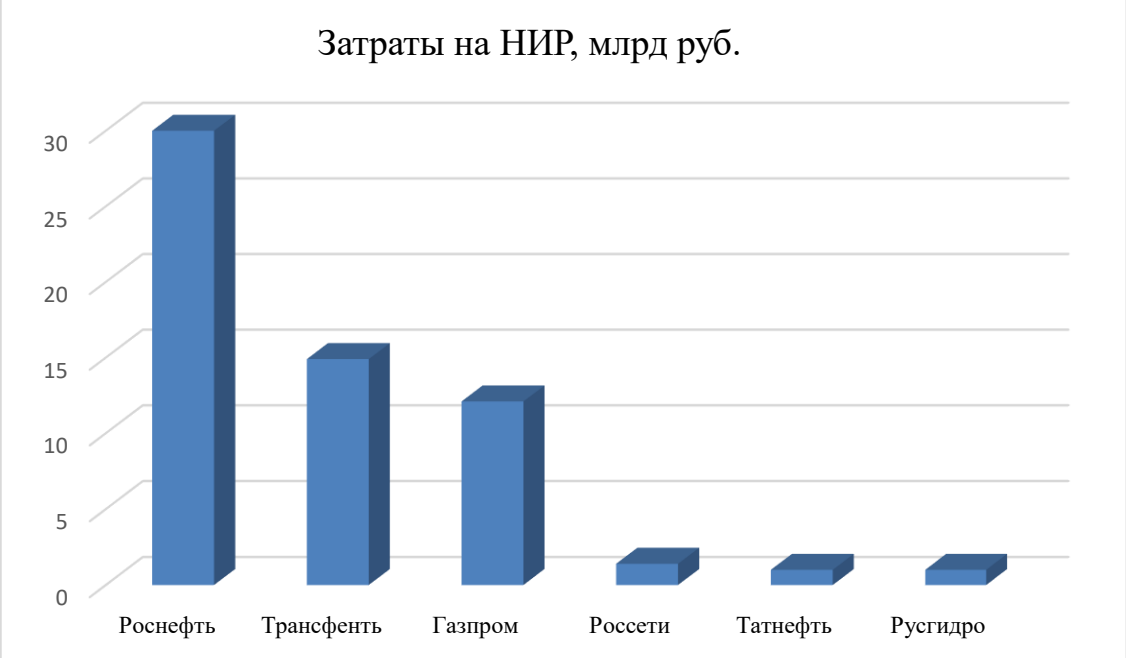


Рисунок 3.12. Затраты российских нефинансовых ТНКсГУ на НИР в 2019 г. (млрд руб.)

Источник: составлено автором по данным годовых отчетов компаний.

Крупнейшим инвестором в НИР среди российских ТНК в 2019 г. стала компания «Роснефть», затраты которой превысили 30 млрд руб. (Рисунок 3.12). В собственности ТНКсГУ «Роснефть» входят 29 научно-исследовательских институтов, и в этих научных учреждениях трудятся более 13,5 тыс. высококвалифицированных специалистов, среди которых более 5% имеют ученые степени кандидатов и докторов различных наук[226]. В 2019 г. компании «Роснефть» удалось внедрить 92 новых технологий, благодаря чему смогла заключить 10 лицензионных договоров, которые предусматривали возможность

[226] Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2019.pdf

передачи разработанных технологий (в том числе программного обеспечения) на сумму 66,8 млн руб.[227].

В 2019 г. компания «Россети» потратила 1,4 млрд руб. на НИР, благодаря чему удалось оформить 20 охранных документов (патентов) на результаты осуществленных НИР. ТНКсГУ «Россети» заключила 11 лицензионных договоров на общую сумму лицензионных платежей превышающую 8,7 млн руб.[228] За 2019 г. компания зарегистрировала 7 патентов на полезные модели, 4 патента на изобретения и 9 свидетельств НИР группы «Россети»[229].

Компания «Алроса» в период 2018-2019 гг. начала активно реализовывать программу цифровой трансформации и цифровизации всех производственных процессов на всех уровнях. ТНКсГУ «Алроса» начала использовать полностью автоматизированные процессы производства с помощью использования последних инновационных беспилотных летательных аппаратов. Все программы ТНКсГУ соответствуют государственной программе «Цифровая экономика Российской Федерации». Компания использует новейшие беспилотники серии PHANTOM 4 для видео-и фотофиксации производственных объектов, что позволяет мониторить ситуацию и быстро принимать решения в случаях непредвиденных ситуаций[230].

Больше всего к процессу цифровой трансформации подготовился гигант ТНКсГУ «Сбер», который на настоящий момент стал не только банком, но целой ИТ-компанией, с огромным количеством приложений и агрегатов для банкинга и управления финансами, на всех уровнях, начиная с банковского счета, и заканчивая коммунальными услугами и онлайн торговлей. В 2019 г. «Сбербанк» открыл новый Центр обработки данных в инновационном центре «Сколково»,

---

[227] Там же.

[228] Годовой отчет ПАО «Россети» за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.rustocks.com/put.phtml/MRKH_2019_RUS.pdf, стр.56.

[229] Там же.

[230] Годовой отчет АЛРОСА за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.alrosa.ru/wp-content/uploads/2019/06/%D0%93%D0%9E_2019_%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D0%BB_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BB.pdf ,стр.31.

который стал крупнейшим центром обработки данных в России и один из крупнейших в Европе. Компания активно меняет цифровую платформу, для чего более 8000 инженеров были переведены из дочерней компании АО «Сбербанк-Технологии». Еще одним достижением на пути к цифровизации стало получение международного сертификата «Uptime Institute TIER III», согласно которому ТНКсГУ Сбербанк подтверждает соблюдение всех международных стандартов безопасности и надёжности, и активно их придерживается. Сбербанк активно использует искусственный интеллект и встраивает его во все операционные процессы. Благодаря активному внедрению новых технологий и роботизации, в 2018 г. ТНКсГУ Сбербанк сумел снизить показатели использования ручного труда и повысить эффективность бэк-офиса на 25%, так как в 53 процессах компании вместо сотрудников используются роботы[231]. Кроме использования роботов и искусственного интеллекта, ТНКсГУ «Сбербанк» сумела разработать собственную инновационную программу для реализации сделок РЕПО, с использованием норм и практики как английского права, так и российских законов, при этом сумела внедрить дополнительно технологию блокчейн.

Таким образом, при анализе вклада ТНКсГУ в повышении международной конкурентоспособности экономики России в глобальной экономике, была доказана многочисленными примерами роль ТНКсГУ при расчете индекса глобальной конкурентоспособности по методологии ВЭФ. Конечно, ТНКсГУ могут напрямую повлиять не на все составляющие индекса, однако их вклад значительный в тех компонентах, на которых они могут повлиять. О количественном доказательстве влияния ТНКсГУ на конкурентоспособность и на экономику страны будет исследовано далее.

---

[231] Годовой отчет АЛРОСА за 2019 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.alrosa.ru/wp-content/uploads/2019/06/%D0%93%D0%9E_2019_%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D0%BB_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BB.pdf , стр.56.

3.3. Вклад ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности России с использованием эконометрических моделей

Для оценки влияния ТНКсГУ на конкурентоспособность экономики страны, следует указать, что международная конкурентная позиция любой страны зависит как от внутренних факторов, так и от внешних. Актуальным становится исследование влияния ТНКсГУ как на внутренние показатели развития экономики, так и на внешнеэкономическую деятельность страны.

Основным показателем эффективности экономики страны является валовой внутренний продукт — ВВП. Также для анализа важны все связанные с ним показатели: темпы прироста ВВП, ВВП на душу населения и, конечно, основные показатели внешнеэкономической деятельность: экспорт и импорт, инвестиционная позиция, внешний долг и так далее. ВВП зависит от уровня производства в стране, который, в свою очередь, зависит от объема инвестиций в страну. Особое значение представляют ПИИ, ведь именно такие инвестиций направлены на реализацию проектов, на строительство производственных предприятий или на создание компаний для оказания услуг, будь то проекты «greenfield» или «brownfield».

За последние 20 лет динамика ВВП России имела положительный тренд, но с незначительными колебаниями, которые отражают мировую экономическую конъюнктуру. Сильные спады наблюдались в 2009 г. (Рисунок 3.13), что связано с мировым экономическим кризисом 2008-2009 гг., и в 2015-2016 гг., что связано с введением экономических санкций западными странами.

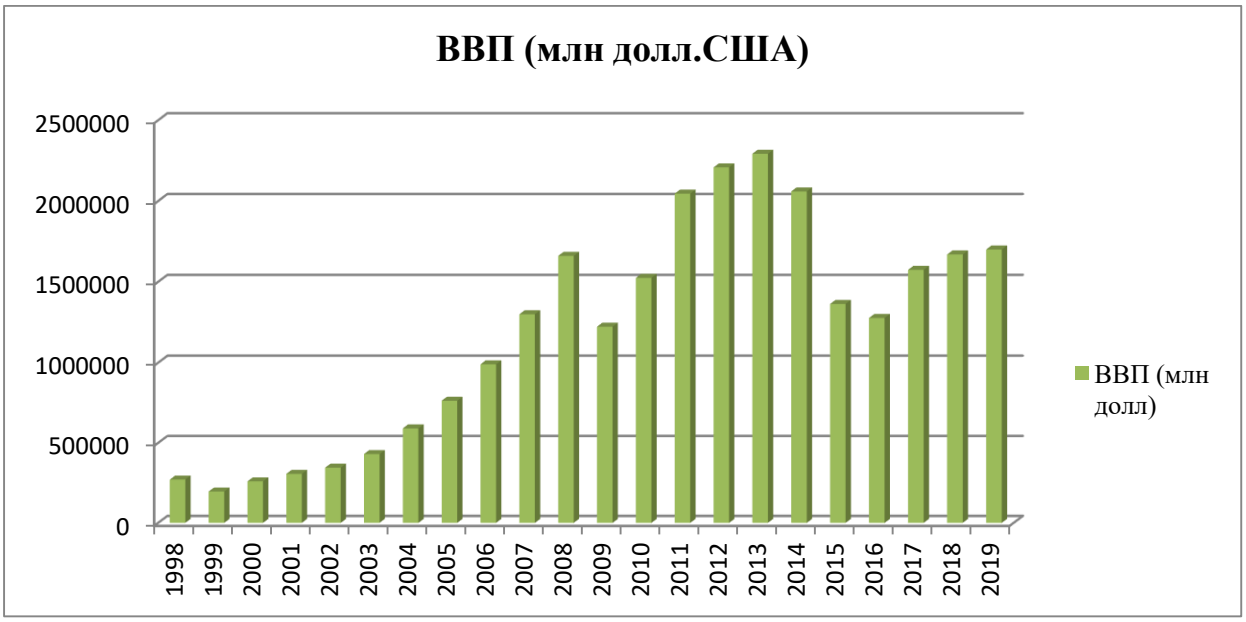


Рисунок 3.13. Динамика ВВП России за 1998-2019 гг.
Источник: составлено автором по данным Всемирного банка.

Экономика России зависит от внешнеэкономических условий мировой экономики, поэтому такая динамика объясняется углублением процессов глобализации и транснационализации российских компаний.

Для большей наглядности динамики ВВП России были подсчитаны темпы прироста и представлены на графике ниже (Рисунок 3.14).

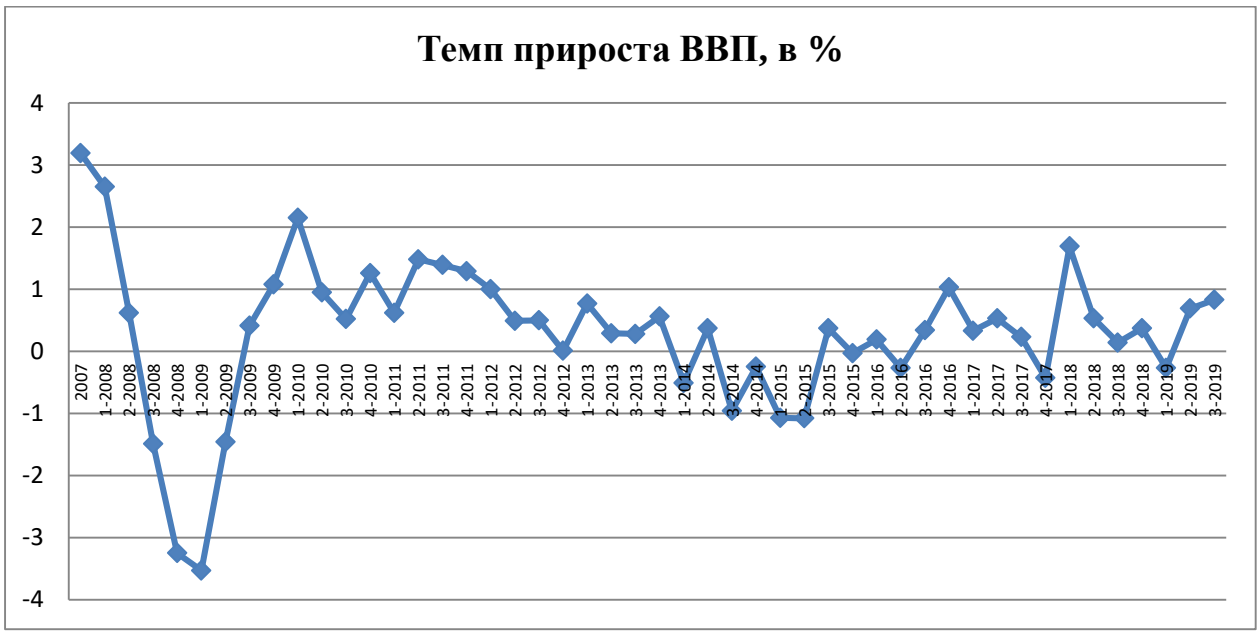


Рисунок 3.14. Динамика квартального прироста ВВП России за 2007-2019 гг. Источник: составлено автором по данным ОЭСР.

На Рисунке 3.14 представлена динамика темпа прироста ВВП по кварталам. Квартальный прирост колеблется от 3,19% в 2007 г., до -3,53% в первом квартале 2009 г. В общем, динамика стабильная, с незначительными колебаниями. Прирост ВВП важный показатель экономики страны, так как показывает в процентном соотношении динамику ВВП, т.е. наблюдается рост или спад экономики страны. Основной тренд развития экономики, будь то спад или рост, зависит от большого количества факторов, как внутренних, так и внешнеэкономических. Для настоящего диссертационного исследования важно проанализировать роль ТНКсГУ в экономике страны, т.е. влияют ли ТНКсГУ на ВВП страны, и если это так, то, на сколько значимо влияние.

В официальных документах профильных структур, как Правительство России или Министерство экономического развития, ежегодно приводятся аналитические данные о состоянии ВВП, а также о соотношении ВВП и инвестиций. Например, Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации публикует бюллетени о состоянии и тенденциях российской экономики. В Бюллетени №55 «Замедление роста инвестиций в основной капитал» приводится анализ инвестиций в основной капитал (ОК) и их влияние на ВВП. Слабая динамика валовых накоплений стала одной из причин замедления темпов роста глобальной экономики, даже появился термин «новая нормальность», когда низкие темпы роста экономики стали нормой для мировой экономики[232]. Инвестиции в ОК в России постепенно восстанавливают рост, таким образом, за 2017 г. валовое накопление капитала увеличилось на 4,8%, а за 2018 г. — на 4,3%[233].

[232] Конина Н. Эволюция крупнейших германских ТНК. // Современная Европа, 2018, №2, с.49-59.
[233] Замедление роста инвестиций в основной капитал. // Бюллетень о текущих тенденциях российской экономики. Выпуск №55, ноябрь 2019. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://ac.gov.ru/archive/files/publication/a/26142.pdf

Для исследования интерес представляют инвестиции в ОК по формам собственности, так как в России ТНКсГУ относятся к государственной форме собственности и направляют значительные суммы на обновление основных фондов и на внедрение инноваций.

Существуют уже много моделей исследования зависимости ВВП от инвестиций, в частности от инвестиций в ОК. В Приложении 8 представлены основные эконометрические модели, разработанные для оценки влияния ПИИ на различные макроэкономические показатели, в том числе на ВВП. Проанализировав основные разработанные модели о влиянии ПИИ на экономику различных стран[234], автором было принято решение обратить внимание на другой аспект, а именно на анализ влияния инвестиций в ОК не только со стороны иностранных ТНК, а компаний с государственным капиталом, в том числе ТНКсГУ. Таким образом, рассмотрим влияние инвестиций в ОК на ВВП России, с использованием эконометрической модели №1, представленной ниже.

Эконометрическая модель 1. Исследование зависимости ВВП от динамики внутренних инвестиций в ОК и инвестиций иностранных ТНК в ОК.

Инвестиции в основной капитал – это «совокупность затрат, направленных на строительство, реконструкцию объектов, которые приводят к увеличению их первоначальной стоимости, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, производственного и хозяйственного инвентаря, инвестиции в объекты интеллектуальной собственности (с 2013 г.)»[235]. Динамика прироста инвестиций в ОК наглядно демонстрируют динамику производительности страны. На Рисунке 3.15 динамика прироста ВВП полностью повторяет динамику прироста инвестиций в ОК за почти 20 лет.

---

[234] Л. М. Капустина, Л. Липковá, О. Д. Фальченко. Оценка вклада прямых иностранных инвестиций в экономическое развитие Свердловской области и России. Экономика региона. — 2016. — Т. 12, вып. 3. — С.741-754.

[235] Федеральная служба государственной статистики. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/met-ok.pdf

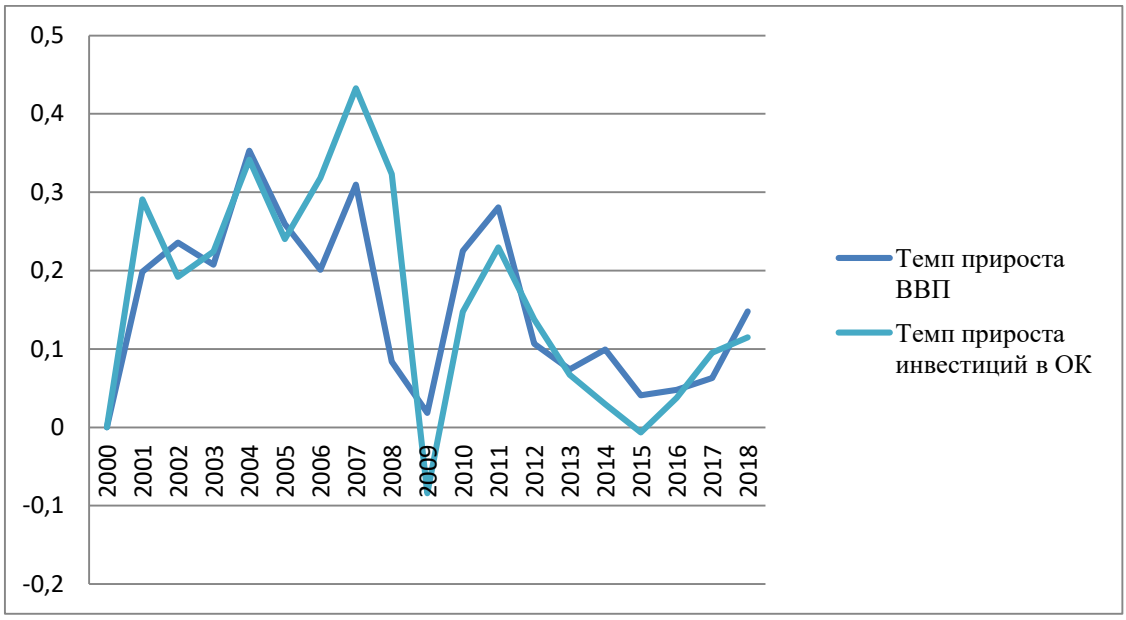


Рисунок 3.15. Динамика прироста ВВП и инвестиций в основной капитал России за 2000-2018 гг. (в %).

Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики.

Инвестиции именно в ОК дают возможность производить товары и услуги высокого качества и по последним требованиям, ведь от степени обновления основных фондов напрямую зависит уровень объемов производства и производительности труда. Поэтому первая модель будет построена с учетом инвестиций в ОК.

Проанализировав Рисунок 3.15 можно сделать вывод о том, что линии графика повторяют конфигурацию друг друга, поэтому предварительно, можно говорить о сильной корреляционной зависимости между ВВП и инвестициями в ОК. На основе данного заключения следует проанализировать корреляцию между ВВП и инвестициями в ОК, и если такая подтвердится, дать оценку о степени корреляции.

С помощью данной модели автор намеревается рассчитать мультипликатор инвестиций, который отражает на сколько зависит показатель ВВП страны от динамики внутренних капиталовложений в ОК (сюда по статистике России

включены и инвестиции ТНКсГУ в ОК) и инвестиций в ОК расположенных в России филиалов иностранных ТНК.

$$ВВП_t = \alpha+\beta1*Ив_{t-1}+\beta2*Из_{t-1}+\beta3*ИТНКсГУ_{t-1}+\varepsilon, \quad (3.2)$$

где $ВВП_t$ — валовой внутренний продукт ВВП в t-ом году,

$Ив_{t-1}$ - внутренние инвестиции в ОК в году t-1,

$Из_{t-1}$ — инвестиции в ОК филиалов иностранных ТНК в России в году t-1,

$ИТНКсГУ_{t-1}$ — инвестиции в ОК ТНКсГУ,

α — константа,

$\beta1$, $\beta2$, $\beta3$ — коэффициенты регрессии.

Все данные для регрессии были собраны с сайта Федеральной службы государственной статистики, которая предоставляет данные об инвестициях в ОК в разбивке по форме собственности.

Для научного исследования были протестированы две основные гипотезы:

H1: внутренние инвестиции в ОК в году t-1 (в которые входят инвестиции в ОК ТНКсГУ) положительно влияют на ВВП в году t.

H0: внутренние инвестиции в ОК в году t-1 отрицательно влияют на ВВП в году t.

Все расчеты были проведены в программе Rstudio, которая позволяет анализировать эконометрические модели в понятном интерфейсе.

Сначала была проверена регрессия на качество и выявлены значимые факторы, то есть те, которые влияют на переменную ВВП.

Для оценки регрессии в программе Rstudio задаем регрессию и оцениваем ее, в результате чего получили Таблицу 3.1, по формуле 3.2.

Таблица 3.1

Модель корреляции ВВП и инвестиций в основной капитал

Формула	Lm(formula)=ВВП~ Ив+ Из+ ИТНКсГУ
Константа	155,485 (650,569)
Ив	1,673 *** (0,308)
Из	0,507 (3,111)
ИТНКсГУ	7,668 (6,622)
R^2	0,984
Количество наблюдений	19
Уровень значимости, p	***= p<0,001 ** = p<0,01 *= p<0,05

Источник: составлено автором по эконометрической модели в программе Rstudio.

В результате анализа данных Таблицы 3.1, можно сделать вывод о том, что значимой получилась переменная Ив, внутренние инвестиции в ОК в году t-1, которая представляет интерес для данного исследования, т.к. включает в себя ТНКсГУ. Как отдельная переменная инвестиции в ОК ТНКсГУ (ИТНКсГУ) вышла незначимой, потому что, данные предоставляются с 2011 г., что очень мало для данной модели, в которой общее количество наблюдений— 19 наблюдений, начиная с 2000 г. и до 2018 г.

Таким образом, можем интерпретировать значимые коэффициенты. Ив, внутренние инвестиции в ОК: при увеличении внутренних инвестиций в ОК в предыдущем году на 1 млрд рублей, ВВП в следующем году возрастет на 1,67 млрд рублей при неизменности остальных факторов.

Зависимость прямая, линейная, поэтому в ходе исследования принимаем первую гипотезу Н1: внутренние инвестиции в ОК в году t-1 (в которые входят инвестиции в ОК ТНКсГУ) положительно влияют на ВВП в году t, а гипотеза Н0 отвергается.

При исследовании регрессии на гетероскедастичность, P-значение получилось 3,8%, что меньше уровня значимости в 10%. Таким образом, нулевая гипотеза отвергается, что означает, что в регрессии ошибки полностью объясняются внешними неучтенными факторами.

По результатам данной эконометрической модели можно сделать важный вывод. Динамика внутренних инвестиций в основной капитал со стороны государства, в том числе ТНКсГУ, значительно влияет на динамику ВВП России. В отличие от инвестиций в основной капитал филиалов и дочерних предприятий зарубежных ТНК, которые оказались незначительным фактором в предложенной регрессии. Это еще можно объяснить тем, что в России не так много активов зарубежных ТНК, по сравнению с активами российских ТНК, госкорпораций и госпредприятий. Зарубежным ТНК не так просто проникнуть на российский рынок, об этом свидетельствуют другие данные — из отчета Всемирного банка «Doing Business».

При исследовании основных инвесторов в российскую экономику были выявлены присутствие офшоров. По данным Центрального банка, а также международной базы данных «Investment Map» Международного центра торговли ЮНКТАД (ITC — International Trade center UNCTAD), основными инвесторами в экономику России являются офшоры. Этот факт доказывает, что входящие ПИИ России имеют реинвестиционный характер, т. е. крупные ТНКсГУ инвестируют собственные средства через те же офшоры, куда вывозят капитал. Это доказывают данные «Investment Map», согласно которым крупнейшим инвестором России в 2019 г. была компания «Avtovaz, Oao - Public Joint-Stock Company 'avtovaz'», которая располагается в Нидерландах (Приложение 9) и является дочкой крупного государственного концерна «Автоваз». Также среди основных инвесторов «Gazprom, Pao - Gazprom Pjsc» и другие подразделения крупных ТНКсГУ. Отсюда возникает вопрос, на сколько накопленные входящие

ПИИ влияют на экономику России, ведь, по сути, в основном инвестируют ТНКсГУ. Для ответа на этот вопрос была построена модель ниже.

Эконометрическая модель 2. Исследование зависимости ВВП от внешнеэкономической деятельности страны (динамики ПИИ (исходящих и входящих), экспорта и импорта товаров и услуг).

Как уже было проанализировано в первой главе, ПИИ стали важным фактором развития экономики принимающих стран. Благодаря ПИИ многие страны сумели провести качественные преобразования и достичь высоких темпов роста экономики за несколько десятилетий, как например Китай, Южная Корея, Бразилия, Индия и др. Проанализируем влияние ПИИ на экономику России. Для этого рассмотрим динамику прироста ВВП и входящих ПИИ, представим графически, а потом эконометрическую модель. График зависимости прироста ВВП от входящих ПИИ России представлен на Рисунке 3.16.

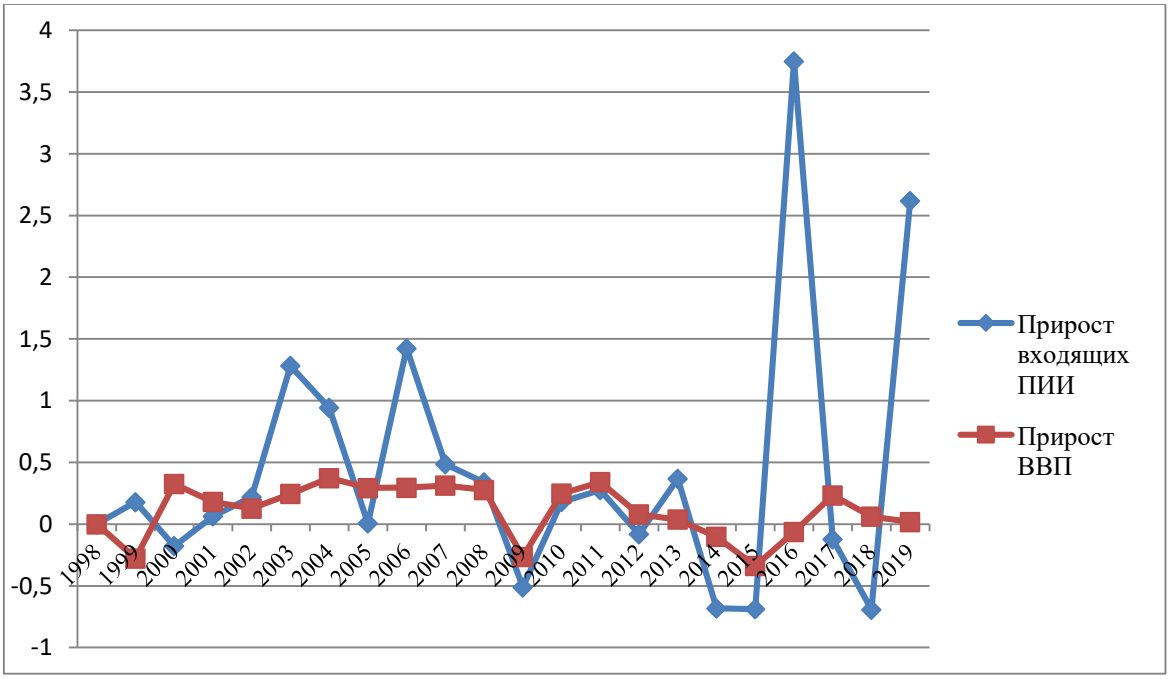


Рисунок 3.16. Сравнительная динамика прироста входящих ПИИ и ВВП России за 1998-2019 гг.

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка.

На Рисунке 3.16 представлена динамика ВВП и входящих ПИИ России за последние 20 лет. По графику видно, что динамика ВВП не полностью повторяет динамику прироста входящих ПИИ. Построим простую однофакторную эконометрическую модель зависимости ВВП от входящих ПИИ, которая позволит выявить степень влияния входящих ПИИ на ВВП России (Таблица 3.2). В дальнейших моделях Входящие ПИИ отмечаются переменной вПИИ, исходящие ПИИ – иПИИ.

Таблица 3.2

Модель корреляции ВВП и входящих ПИИ России

Формула	Lm(formula)=log(ВВП)~ log(вПИИ)
Константа	7.981 (0,767)
log(вПИИ)	0,592 *** (0,078)
R^2	0,741
Количество наблюдений	22
Уровень значимости, p	***= p<0,001 ** = p<0,01 *= p<0,05

Источник: составлено автором по эконометрической модели в программе Rstudio.

Проанализировав данные Таблицы 3.2, согласно которым входящие ПИИ значимо влияют на ВВП страны, можно дать интерпретацию фактора. При увеличении входящих ПИИ на 1% в году t-1, ВВП России в году t вырастит на 0,59%. Таким образом, в однофакторной модели входящие ПИИ России значимо влияют на ВВП и способствуют росту ВВП, а соответственно, и конкурентоспособности страны.

Далее рассмотрим влияние исходящих ПИИ на динамику ВВП России за период 1998-2019 гг., представленное графически на Рисунке 3.17.

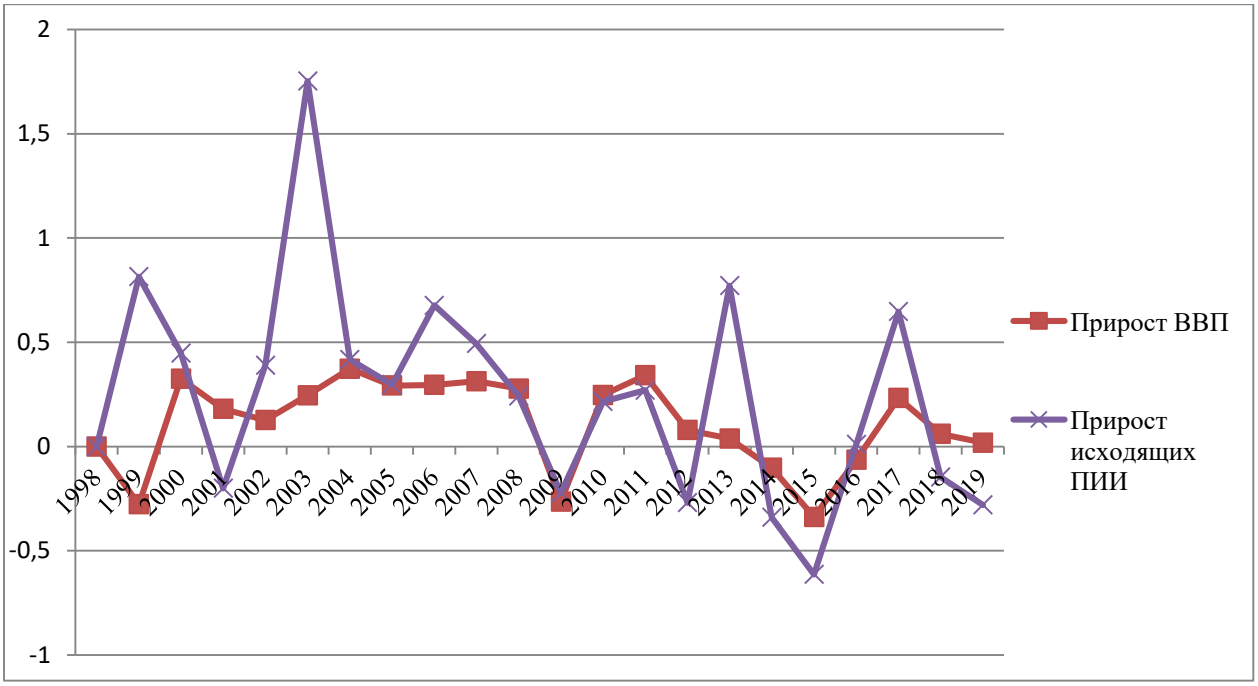


Рисунок 3.17. Сравнительная динамика прироста исходящих ПИИ и ВВП России за 1998-2019 гг.

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка.

На Рисунке 3.17 представлена динамика исходящих ПИИ и ВВП России за последние 20 лет. Графики сильно отличаются и совпали только в кризисные 2009 г. и 2015 г. Скорее всего, данное явление может быть объяснено феноменом «бегства капитала», когда из-за возникших рисков собственники капитала вывозят его за пределы страны, в поисках более высоких процентных ставок, и большей отдачи. Построим простую однофакторную эконометрическую модель зависимости ВВП от исходящих ПИИ, представленная в Таблице 3.3.

Таблица 3.3

Модель корреляции ВВП и исходящих ПИИ России

Формула	Lm(formula)=log(ВВП)~ log(иПИИ)
Константа	7.809*** (0,428)
log(иПИИ)	0,604*** (0,043)
R^2	0,907
Количество наблюдений	22
Уровень значимости, p	***= p<0,001 ** = p<0,01 *= p<0,05

Источник: составлено автором по эконометрической модели в программе Rstudio.

Проанализировав данные Таблицы 3.3, можно дать интерпретацию фактора, который оказался значимым в данной корреляционной модели. Из модели следует, что при увеличении исходящих ПИИ на 1% в году t-1, ВВП России в году t вырастит на 0,6%. Таким образом, в однофакторной модели исходящие ПИИ России так же, как и входящие ПИИ значимо влияют на ВВП и способствуют росту ВВП, а соответственно, и конкурентоспособности страны.

Далее рассмотрим степень влияния экспорта товаров и услуг на динамику ВВП России за период 1998-2019 гг., представленную на Рисунке 3.18, в виде графиков прироста.

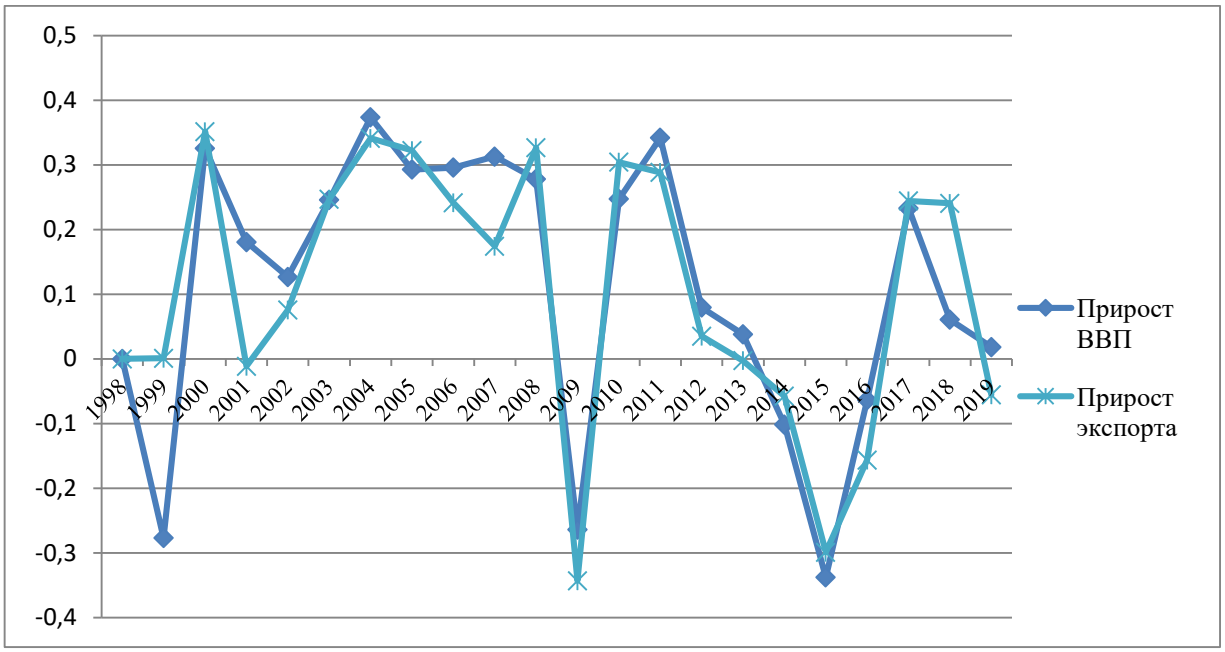


Рисунок 3.18. Сравнительная динамика прироста экспорта и ВВП России за 1998-2019 гг.

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка.

При анализе данных Рисунка 3.18, на котором представлена динамика прироста экспорта и ВВП России за последние 20 лет, можно сделать вывод о том, что графики прироста практически совпали по всем годовым показателям, что говорит о сильной корреляции факторов. Построим простую однофакторную эконометрическую модель зависимости ВВП от экспорта для проверки предположения о сильной корреляции, представленная в Таблице 3.4 ниже. В данной модели экспорт обозначается переменной Экс.

Таблица 3.4

Модель корреляции ВВП и экспорта России

Формула	Lm(formula)=log(ВВП)~ log(Экс)
Константа	-1,133*** (0,396)
log(Экс)	1,183*** (0,031)
R^2	0,986
Количество наблюдений	22
Уровень значимости, p	***= p<0,001 ** = p<0,01 *= p<0,05

Источник: составлено автором по эконометрической модели в программе Rstudio.

При анализе данных Таблицы 3.4, можно дать интерпретацию значимого фактора. Следовательно, что при увеличении экспорта на 1% в году t-1, ВВП России в году t вырастит на 1,18%. Таким образом, в однофакторной модели экспорт России также значимо влияет на ВВП и способствует росту ВВП России, а соответственно, и конкурентоспособности страны. Учитывая, что основными экспортерами страны являются именно крупные ТНКсГУ, деятельность которых была исследована и представлена в предыдущем параграфе, можно утверждать, что ТНКсГУ значительно способствуют росту экономики и конкурентоспособности России в последние 22 года, по количеству наблюдений модели.

Далее рассмотрим влияние импорта товаров и услуг на динамику ВВП России за период 1998-2019 гг., представим в виде графиков динамику прироста импорта России и ВВП страны за последние 20 лет на Рисунке 3.19.

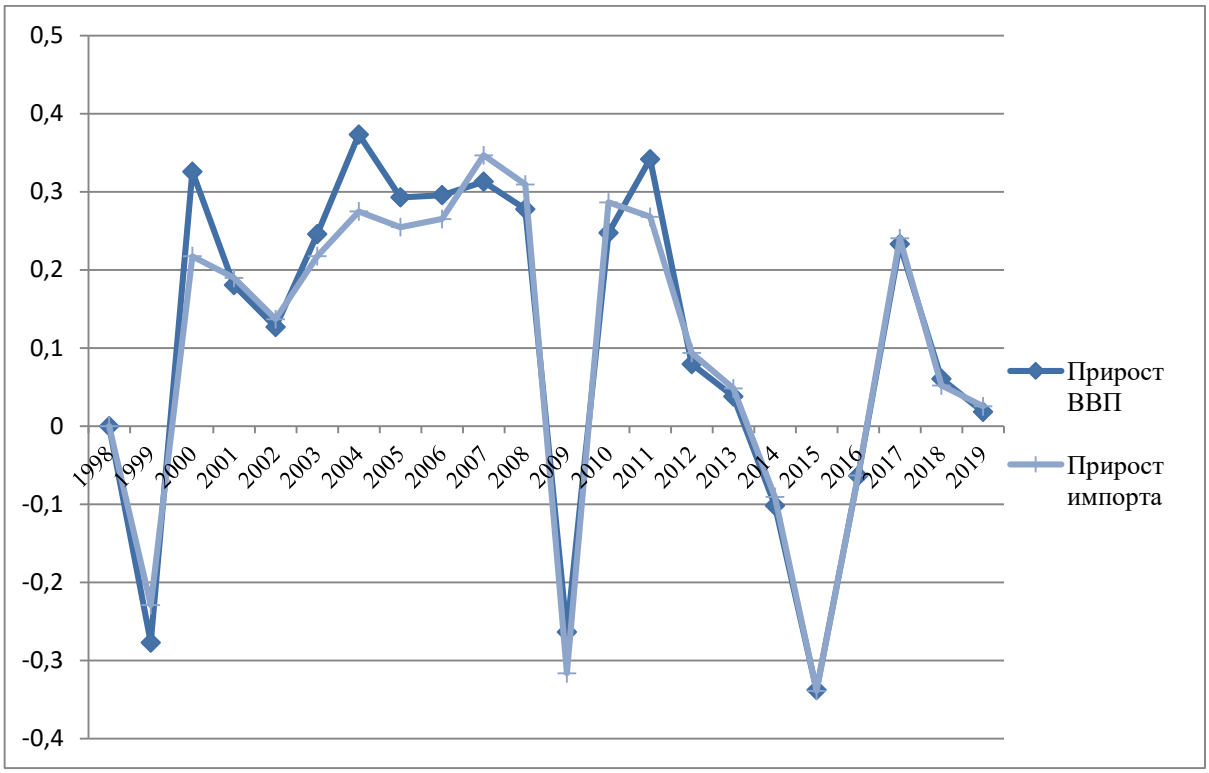


Рисунок 3.19. Сравнительная динамика прироста импорта и ВВП России за 1998-2019 гг.

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка.

Проанализировав данные Рисунка 3.19 можно сделать вывод о том, что представленная динамика прироста импорта товаров и услуг и ВВП России за последние 20 лет нестабильная и сильно колебалась за весь период. Графики прироста, как и в случае с экспортом, практически совпали по всем точкам, что также, предварительно говорит о сильной корреляции факторов. Построим простую однофакторную эконометрическую модель зависимости ВВП от импорта, по аналогии с предыдущими однофакторными моделями, и представим полученные данные в Таблице 3.5.

Таблица 3.5

Модель корреляции ВВП и импорта России

Формула	Lm(formula)=log(ВВП)~ log(Имп)
Константа	0,287* (0,106)
log(Имп)	1,101*** (0,009)
R^2	0,999
Количество наблюдений	22
Уровень значимости, p	***= p<0,001 ** = p<0,01 *= p<0,05

Источник: составлено автором по эконометрической модели в программе Rstudio.

Проанализировав данные, представленные в Таблице 3.5, можно дать интерпретацию единственного и значимого фактора модели. При увеличении импорта на 1% в году t-1, ВВП России в году t вырастит на 1,1%. Таким образом, в однофакторной модели импорт России, наряду с остальными факторами из однофакторных моделей, а именно входящие и исходящие ПИИ и экспорт, значимо влияет на ВВП и способствует росту ВВП России, а соответственно, и конкурентоспособности страны.

При исследовании влияния на ВВП каждого фактора по отдельности, можно сделать вывод о том, что каждый фактор значительно влияет на динамику ВВП. Однако, интересно было бы исследовать корреляцию ВВП со всеми вышеуказанными факторами в совокупности. Для этого была построена эконометрическая модель, которая исследует зависимость ВВП от всех факторов в совокупности. Такая модель будет более объективна и дает возможность выявить значимые факторы, которые влияют на ВВП, учитывая все остальные факторы, которые включаются в модель

$$ВВП_t=\alpha+\beta1*\log(иПИИ_{t-1})+\beta2*\log(вПИИ_{t-1})+\beta3*\log(Экс_{t-1})+\beta4*\log(Имп_{t-1})+\varepsilon \quad (3.3)$$

где $ВВП_t$ — валовой внутренний продукт ВВП в t-ом году,

$иПИИ_{t-1}$ — исходящие ПИИ в году t-1,

$вПИИ_{t-1}$ — входящие ПИИ в году t-1,

$Экс_{t-1}$ — экспорт в году t-1,

$Имп_{t-1}$ - импорт в году t-1,

α — константа,

β1, β2, β3, β4 — коэффициенты регрессии.

ε – стандартная ошибка.

Все данные для построенной регрессии были получены из базы данных Всемирного банка — World Bank Database.

Для анализа были протестированы две основные гипотезы:

H1**:** накопленные ПИИ в году t-1 (в которые входят инвестиции ТНКсГУ) влияют на ВВП в году t.

H0**:** накопленные ПИИ в году t-1 (в которые входят инвестиции ТНКсГУ) не влияют на ВВП в году t.

Сначала была проверена регрессия на качество и выявлены значимые факторы, то есть те, которые влияют на переменную ВВП. Для оценки регрессии в программе Rstudio была сформулирована регрессия и была оценена. Таким образом, были получены результаты, представленные в Таблице 3.6 ниже.

Таблица 3.6

Модель корреляции ВВП и инвестиций в основной капитал

Формула	Lm(formula)=ВВП~ log(вПИИ)+log(иПИИ)+log(Экс)+log(Имп)
Константа	0,269 (0,338)
вПИИ	-0,007 (0,015)
иПИИ	0,010 (0,027)
Экс	0,054 (0,101)
Имп	1,044*** (0,080)
R^2	0,999
Количество наблюдений	22
Уровень значимости, p	***= p<0,001 ** = p<0,01 *= p<0,05

Источник: составлено автором по эконометрической модели в программе Rstudio.

Проанализировав полученную модель, представленную в Таблице 3.6, можно сделать вывод о значимости факторов модели и дать интерпретацию факторов. Значимой оказалась только переменная IMP — импорт, при уровне значимости в 10%. Далее дадим интерпретацию значимым коэффициентам. IMP (импорт): при увеличении объемов импорта в году t-1 на 1%, ВВП в году t увеличится в среднем на 13% при неизменности остальных факторов.

Таким образом, гипотеза H1 о том, что «накопленные ПИИ влияют на ВВП», принимается, так как R^2 равно 99,9%, что означает, что данная модель корректна на 99,9%, и все факторы влияют на зависимую переменную. Согласно модели, входящие накопленные ПИИ отрицательно влияют на ВВП, а исходящие — положительно. Если входящие ПИИ увеличатся в году t-1 на 1%, ВВП в году t уменьшится в среднем на 0,47% при неизменности остальных факторов. Если исходящие ПИИ увеличатся в году t-1 на 1%, ВВП в году t увеличится в среднем

на 0,38% при неизменности остальных факторов. Если экспорт увеличится в году t-1 на 1%, ВВП в году t увеличится в среднем на 0,53% при неизменности остальных факторов. Полученная модель приобретает следующую форму:

$$GDP_t = 0{,}269 - 0{,}007*FDIin + 0.01*FDIout + 0{,}05*EXP + 1{,}04*IMP + \varepsilon \quad (3.4)$$

Полученные данные из эконометрической модели подтверждают выводы, полученные в других уже существующих моделях о влиянии ПИИ на экономику принимающих стран (Приложение 8). Одной из причин отсутствия влияния ПИИ на экономику страны или отрицательного влияния, следует указать слабо развитый финансовый рынок принимающей страны. Для России данная проблема также остро стоит, поэтому привлечение ПИИ для России оказывается не совсем удачной моделью развития. До тех пор, пока финансовый рынок России останется неразвитым, входящие ПИИ окажутся неэффективными.

Однако, в настоящих реалиях, можно сделать вывод о том, что интернационализация российских компаний и расширение зарубежного присутствия ТНКсГУ положительно влияет на экономику России. Органам управления было бы разумнее поддерживать зарубежную экспансию российских компаний, с целью получения доступа к рынкам, к высококвалифицированной рабочей силе и высоким технологиям и инновациям.

Другой причиной может стать структура импорта и экспорта России, которые сильно отличаются. На Рисунке 3.20 представлена структура импорта России в 2019 г. по товарным группам.



Рисунок 3.20. Товарная структура импорта России в 2019 г.
Источник: составлено автором по данным Международного центра торговли (ITC UNCTAD).

Проанализировав Рисунок 3.20, можно сделать вывод о том, что импорт России отличается высокотехнологичностью, так как основные позиции импорта стали машины, оборудование и транспортные средства, обработанные изделия и сырье непродовольственное, кроме топлива.

Для сравнения, рассмотрим структуру экспорта России в 2019 г., представленную на Рисунке 3.21.



Рисунок 3.21. Товарная структура экспорта России в 2019 г.
Источник: составлено автором по данным Международного центра торговли (ITC UNCTAD).

Проанализировав данные из Рисунка 3.21, можно сделать вывод о том, что Россия продолжает оставаться экспортером сырья, а не высокотехнологичной продукции. Основной статьей экспорта остается минеральное топливо, смазка и подобные им товары, продовольственные товары и живые животные, а также товары и сделки, не включенные в соответствующие разделы.

Однако, ВВП зависит не столько от входящих и исходящих ПИИ, как от рентабельности крупнейших ТНКсГУ, которые представляют львиную долю в налоговых поступлениях страны. О рентабельности ТНКсГУ пишет в своих работах д.э.н. Клинова М.В. Для оценки влияния формы собственности на рентабельность компании используются такие показатели, как ROA (return on total assets) — рентабельность активов и ROE (return on equity) — рентабельность акционерного капитала или «коэффициент рентабельности»[236]. В некоторых

[236] Клинова М. Государство-предприниматель: второе дыхание? // Мировая экономика и международные отношения, 2016, т.60, №7, с.60-69.

зарубежных исследованиях используется также показатель ROS (return on sales) — коэффициент рентабельности продаж компании, который показывает на сколько прибыльной является основная деятельность компании[237].

Для диссертационного исследования были проведены расчеты по крупнейшим российским ТНКсГУ: «Газпром», «Роснефть», «Сбербанк» и «Россети». Настоящие ТНКсГУ представляют разные отрасли: газовая отрасль, нефтедобыча и переработка, банковское дело и электроэнергетика. Данная подборка неслучайная, так как показатели рентабельности отличаются, в зависимости от сферы деятельности компании. Согласно исследованиям ОЭСР, рентабельность частных ТНК и ТНКсГУ зависит от сферы деятельности и формы собственности. Таким образом, у частных ТНК рентабельность либо отрицательная, либо близкая к нулю, в то время как у ТНКсГУ — отдача от вложенного капитала положительная[238]. Кроме того, ТНКсГУ более устойчивы в кризисы, по сравнению с частными ТНК.

Таблица 3.7.

Финансовые показатели крупнейших российских ТНКсГУ в 2019 г.

	Газпром	**Роснефть**	**Сбербанк**	**Россети**
ROA	4%	6%	3%	31%
ROE	6%	16%	19%	28%
ROS	14%	9%	60%	34%

Источник: подсчитано и составлено автором по данным финансовых отчетов компаний.

В Таблице 3.7 представлены финансовые показатели ROA, ROE, ROS в 2019 г. для крупнейших ТНКсГУ России из разных отраслей. По показателям

[237] Gabriel R. G. Benito, Asmund Rygh and Randi Lunnan. The Benefits of Internationalization for State-Owned Enterprises. 1BI Norwegian Business School, Oslo, Norway, 2016. URL: https://www.bi.edu/globalassets/forskning/centre-for-corporate-governance-research/publications/ccgr_wp_01_2016.pdf

[238] Клинова М. Государство-предприниматель: второе дыхание? // Мировая экономика и международные отношения, 2016, т.60, №7, с.60-69.

ROA и ROE высшая отдача у компании Россети, но самый высокий коэффициент рентабельности продаж у компании «Роснефть».

Исследуемые ТНКсГУ интернационализировались не одновременно, и начали котироваться на бирже в разных периодах. «Газпром» прошла IPO в 1998 г. на Лондонской бирже, «Роснефть» — в июле 2006 г., «Сбербанк» — в феврале 2007 г., а первые зарубежные активы были приобретены в 2006 г.

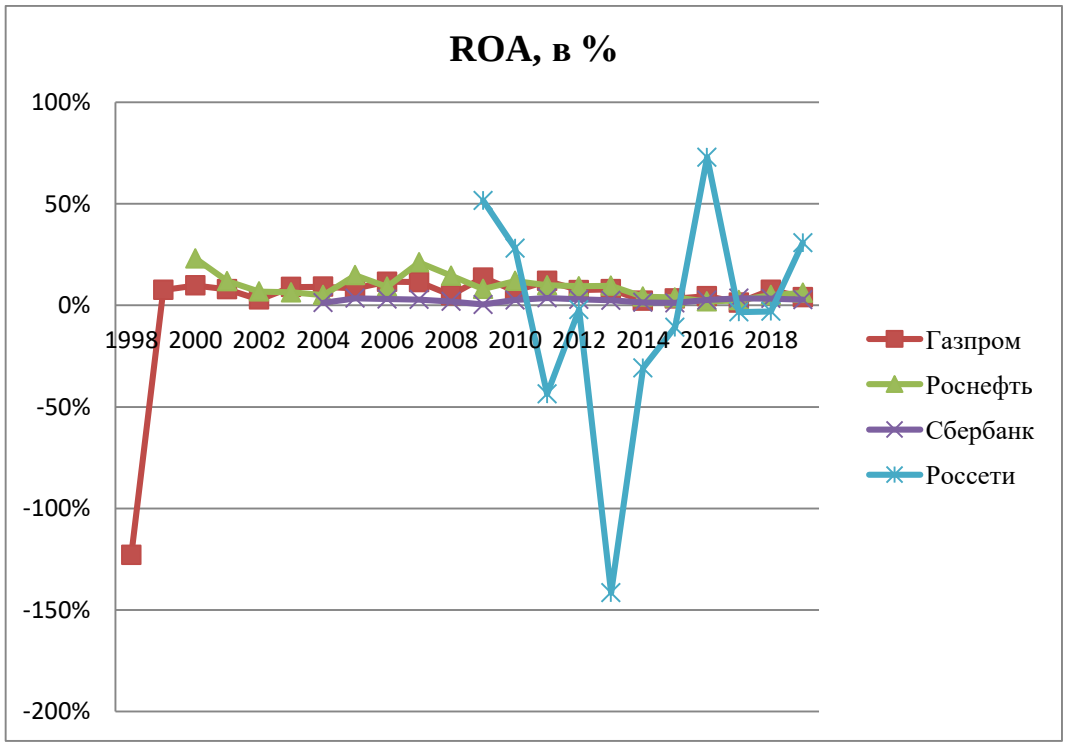


Рисунок 3.22. Сравнительная динамика показателя отдачи на активы российских ТНКсГУ за 1998-2019 гг.

Источник: подсчитано и составлено автором по данным финансовых отчетов компаний.

Проанализировав данные Рисунка 3.22, можно сделать вывод о том, что динамика финансовых показателей повторяют конфигурацию ВВП в кризисных 2008-2009 гг. Однако, особенности динамики связаны с деятельностью каждой ТНКсГУ в отдельности. Самые неоднозначные показатели получились для ТНКсГУ «Россети», крупная инфраструктурная компания из отрасли

электроэнергетики. Данные доступны только с 2009 г. и сильно колеблются, в отличие от остальных ТНКсГУ. За весь период доступности данных (2009-2019) чистая прибыль компании была в основном отрицательной, т.е. компания терпела убытки. Компания получила чистую прибыль лишь в 2009, 2010 и 2019 гг., к тому же финансовая отчетность предоставлена только по российским стандартам, а не по МСФО (международные стандарты финансовой отчетности), как во всех остальных ТНКсГУ. Скорее всего, «Россети» переживает период реформ и перехода на международные стандарты.

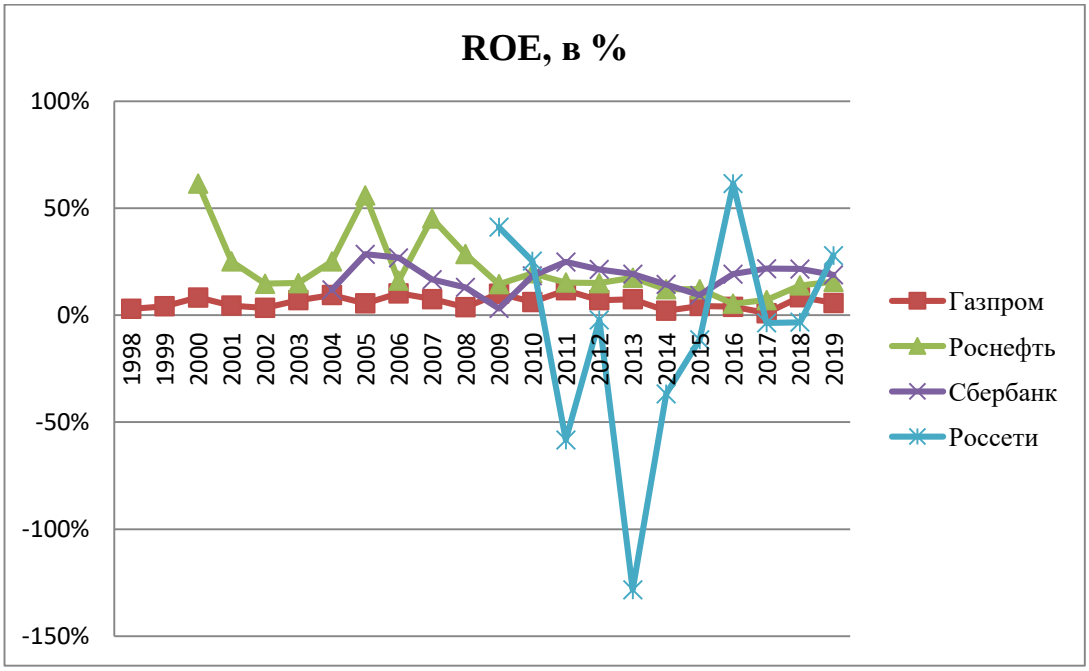


Рисунок 3.23. Сравнительная динамика показателя отдачи на акционерный капитал российских ТНКсГУ за 1998-2019 гг.

Источник: подсчитано и составлено автором по данным финансовых отчетов компаний.

Проанализировав данные Рисунка 3.23, можно сделать вывод о том, что стабильную динамику показали крупнейшие ТНКсГУ России «Газпром» и «Сбербанк». Их графики финансовых показателей стабильные на протяжении всего периода исследования. После выхода на биржу в 1998 г. «Газпром»

стабильно показывает положительную прибыль, рентабельность активов и акционерного капитала придерживаются в пределах 5-15%. Для ТНКсГУ «Газпром» рентабельность активов выше, чем для «Сбербанка», однако для банка выше рентабельность акционерного капитала, который также демонстрирует стабильную динамику в пределах 10-20% (Рисунок 3.24).

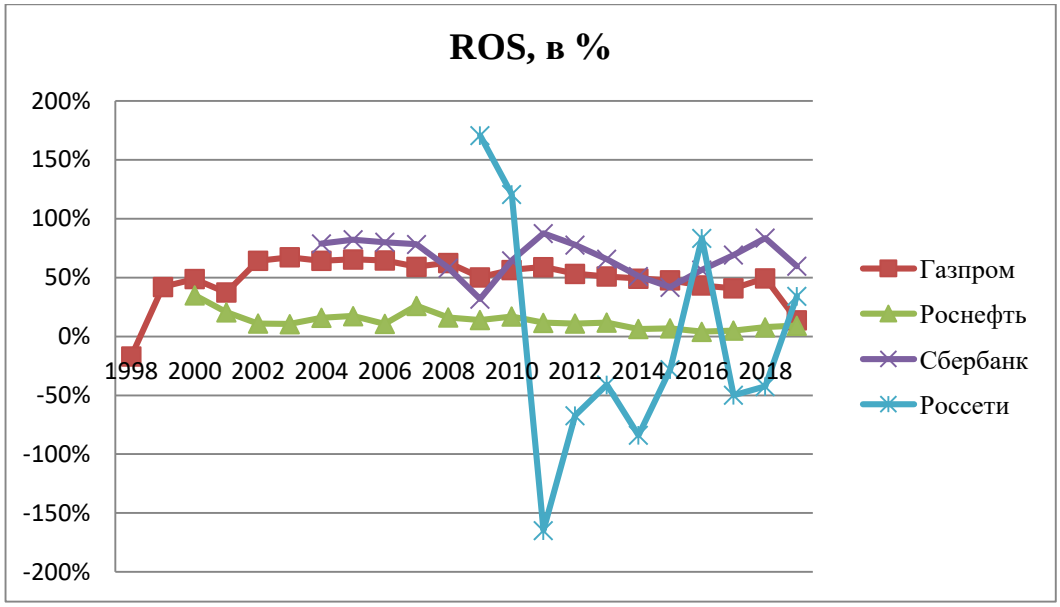


Рисунок 3.24. Сравнительная динамика показателя отдачи от продаж российских ТНКсГУ за 1998-2019 гг.

Источник: подсчитано и составлено автором по данным финансовых отчетов компаний.

При исследовании финансовых показателей крупнейших ТНКсГУ России можно сделать вывод о том, что финансовые показатели демонстрируют стабильную динамику, что подтверждает тезис о том, что ТНКсГУ стабильные и менее подвержены внешним шокам, даже в кризисный период.

После приобретения первых зарубежных активов в 2006 г. «Роснефть» продемонстрировала резкий рост рентабельности активов с 9% в 2006 г. до 21% в 2007 г. (Рисунок 3.22), рост рентабельности акционерного капитала с 16% в 2006г. до 45% в 2007 г. (Рисунок 3.23), рост рентабельности продаж с 11% в 2006

г. до 26% в 2007г. (Рисунок 3.24). Остальные компании после интернационализации не показали на столько высокий прирост рентабельности на следующий год, однако «Сбербанк» показал положительный тренд роста рентабельности на протяжении следующих лет после выхода на биржу и приобретения зарубежных активов (Рисунок 3.22). При возможности эмпирического анализа большой выборки, т.е. доступности данных для всех ТНКсГУ можно было бы сделать доказательные выводы о положительных эффектах интернационализации для государственных компаний России, по примеру исследования Gabriel R. G. Benito, Asmund Rygh and Randi Lunnan «The Benefits of Internationalization for State-Owned Enterprises». Согласно исследованию государственных компаний Норвегии, интернационализация благоприятно сказалась на финансовых показателях компаний после интернационализации активов[239]. Однако, для российских ТНКсГУ на сегодняшний день доступно крайне ограниченные данные, а также многие не перешли на МСФО, что затрудняет сбор данных. В качестве рекомендации для ТНКсГУ автор предложил бы сформировать единые стандарты отчетности, а также единой базы данных касательно основных показателей ТНК в Российской Федерации.

Выводы по Главе 3:

- По историческим предпосылкам крупнейшие ТНК с государственным участием в России изначально созданы с государственным капиталом, т. е. государственными компании постепенно перешли к зарубежной экспансии и стали транснациональными. Следовательно, индекс транснационализации не такой высокий, как для крупных ТНК с государственным участием из Европы. Благодаря интернационализации данных компаний экономика

[239] Gabriel R. G. Benito, Asmund Rygh and Randi Lunnan. The Benefits of Internationalization for State-Owned Enterprises. 1BI Norwegian Business School, Oslo, Norway, 2016. URL: https://www.bi.edu/globalassets/forskning/centre-for-corporate-governance-research/publications/ccgr_wp_01_2016.pdf

России перешла к инвестиционной активности во время четвертой промышленной революции.

- Индекс конкурентоспособности страны базируется на показателях, которые показывают уровень производительность страны, а ТНК с государственным участием владеют крупными ресурсами для внедрения ИКТ и инноваций, расширения инфраструктуры, а также для улучшения качества внутренних рынков товаров и услуг, финансового рынка и рабочей силы.
- По сравнению с крупнейшими ТНКсГУ мира, российские корпорации направляют значительные средства на социальные программы и на благотворительность, что помогает улучшить социальную составляющую индекса конкурентоспособности страны. ТНКсГУ в остальных регионах мира больше стремятся к повышению прибыли и рентабельности, уделяя меньше внимания реализации целей государства. Особенностью российских ТНК стали социально-ориентированные проекты, которые обычно не реализуют частные фирмы, а государство. Однако участие государства в капитале корпораций сказывается на их деятельности. В 2019 г. Россия по показателю «здравоохранение» заняла 97 место в мире, а по квалификации рабочей силы — 54 место. Это средние показатели для России, так как хуже в стране обстоят дела с институтами (74 место), качеством товарного рынка (87 место) и финансовой системой (95 место).
- По результатам эконометрической модели №1 можно сделать вывод о том, что реализация внутренних инвестиций в основной капитал со стороны государства, в том числе ТНКсГУ, значительно влияет на динамику ВВП России. Инвестиции в основной капитал филиалов и дочерних предприятий зарубежных ТНК, напротив, незначительно влияют на динамику ВВП России. Это объясняется тем, что в России не так много активов зарубежных ТНК, по сравнению с активами российских ТНК, государственных корпораций и предприятий.

- По результатам эконометрической модели №2 можно сделать вывод о том, что внешнеэкономическая деятельность страны значительно влияет на динамику ВВП России. При анализе корреляции каждого фактора по отдельности, получилось, что все факторы (входящие ПИИ, исходящие ПИИ, экспорт и импорт товаров и услуг) значительно влияют на ВВП России. Однако, при построении и анализе многофакторной модели, значимым оказался лишь один фактор — импорт товаров и услуг. Остальные факторы регрессии незначительно влияют на ВВП, учитывая все остальные факторы. Интересно, что фактор исходящие ПИИ оказался более значимым, чем входящие ПИИ России. Таким образом, интернационализация ТНКсГУ положительно влияет на экономику России, поэтому государству было бы лучше поддерживать зарубежную экспансию российских компаний.

Заключение

Для достижения цели диссертационного исследования были поставлены ряд задач, которые были решены в ходе исследования. После реализации поставленных задач были сделаны следующие выводы и рекомендации.

1. В ходе исследования основных предпосылок становления ТНК с государственным участием были выделены основные теории интернационализации компаний и показаны особенности формирования ТНК с государственным капиталом. Для выявления предпосылок становления ТНК с государственным участием были проанализированы существующие работы о теориях ПИИ и интернационализации, которые начали активно появляться во второй половине XX-го века. С активным развитием информационных технологий и интернета, в условиях активной глобализации, в начале 2010-х гг. тема «государственного капитализма» снова стала актуальной, в новой формулировке о «пересмотре» данного явления (reinvented state capitalism).

В ходе исследования были выявлены отличительные черты ТНК с государственным участием, следует отличать их от частных ТНК, которые изначально преследуют только коммерческие цели. На деятельность ТНК с государственным участием сильно влияет политика государства, из-за чего могут возникать противоречия между менеджерами и чиновниками, которые совместно руководят такими компаниями.

Были выявлены основные особенности ТНК с государственным участием, которые отличают их от частных: возможность инвестировать в проекты с более низкой доходностью, в страны с высоким уровнем риска, инвестирование в крупные проекты и, в основном, в новые проекты «гринфилд».

2. В ходе исследования, были выявлены основные методологии расчета международной конкурентоспособности страны. На современном этапе используются методологии расчета национальной конкурентоспособности, самой актуальной и детальной является методология «Всемирного экономического

форума» в Давосе, которая детально рассматривает показатели стран по основным 12 группам индикаторов конкурентоспособности.

При сравнительном анализе различных методологий автором были сделаны выводы о том, что ТНК с государственным участием больше всего влияют на такие составляющие индекса глобальной конкурентоспособности как инфраструктура, внедрение ИКТ, товарный и финансовый рынки, инновационная экосистема и предпринимательская среда, а в России, еще и на социальную сферу, т. е. на здравоохранение и на образование.

3. В связи с активным внедрением информационно-коммуникационных технологий и цифровизации, все больше государственных компаний получили возможность приступить к интернационализации, приобретая активы за рубежом с более низкими транзакционными издержками. В условиях ограниченных природных ресурсов, другим стимулом интернационализации является стремление получить доступ к полезным ископаемым.

В ходе исследования особенностей деятельности ТНК с государственным участием на современном этапе и выявления основных закономерностей был сделан вывод о том, что основные нефинансовые ТНК с государственным участием принадлежат, в основном, развивающимся странам (57%), в развитых странах находятся головные офисы около 20% таких ТНК, большая часть которых находятся в Европе. Таким образом, количественно больше ТНК с государственным участием принадлежат развивающимся странам, что объясняется тем, что сейчас активно происходит интернационализация государственных компаний из развивающихся стран и из стран с переходной экономикой.

Было подтверждено, что ТНК с государственным участием являются государственными структурами, примыкающими к определенному министерству, или публичными акционерными обществами, с долей государства более 50% голосующих акций. Существуют ТНК с долей правительства от 25 до 50%,

которые, в основном базируются в развитых странах. Однако, в таких компаниях государство по-прежнему является крупнейшим акционером и оказывает существенное влияние на принимаемые корпоративные решения и стратегии.

4. В ходе исследования ТНК с государственным участием из разных регионов мира, был сделан вывод о том, что больше 50% ТНК с государственным участием располагают свои головные офисы в развивающихся странах Азии и Латинской Америки, в развитых странах таких ТНК не так много (около 20%). Однако, именно европейские ТНК с государственным участием отличаются большими размерами и большой долей в национальной экономике. В странах ЕС ведут свою деятельность почти 30% всех ТНК с государственным участием из развитых стран, и они крупнейшие в регионе. Крупнейшей в мире ТНК с государственным участием по количеству активов стала в 2019 г. немецкая компания «Volkswagen Group», с головным офисом в Германии.

Проанализировав деятельность ТНК с государственным участием в разных регионах мира, был сделан важный вывод об их влиянии на уровень конкурентоспособности экономики не только отдельных стран, но и регинов. Была выявлена особенность европейских ТНК с государственным участием, заключающаяся в их высокой технологичности, а их затраты на НИР представляют значительную долю затрат на НИР отдельных стран, как например, затраты компании «Volkswagen Group», которые составляют десятую часть затрат Германии на НИОКР.

В отличие от Европы и Азии, в странах Латинской Америки количество ТНК с государственным участием меньше, однако именно они стали крупнейшими ТНК в регионе, основными производителями и работодателями в регионе. По сравнению с Европой и Азией, латиноамериканским странам необходимо работать над укреплением целого ряда показателей индекса конкурентоспособности: институтов, эффективности финансового рынка, товарного рынка и над внедрением инноваций.

В ходе исследования было доказано, что ТНК с государственным участием значительно улучшают уровень конкурентоспособности региона, положительно влияя на инфраструктуру и деловую среду, внедряют ИКТ и инновации в процессы производства, а также ориентируются на устойчивое развитие и социальную составляющую экономики, улучшая здравоохранение, образование и эффективность рынка труда.

При сравнительном анализе было выявлено, что в Азиатском регионе уровень конкурентоспособности достаточно высокий, в основном за счет развитой инфраструктуры, макроэкономической стабильности и большого размера рынка, с большим внутренним потребительским спросом. Во главе с Сингапуром, регион Восточной Азии и Тихого океана является самым конкурентоспособным в мире, после него следуют Европа и Северная Америка. Однако, в регионе наблюдаются и слабые стороны конкурентоспособности, которые могут быть улучшены деятельностью ТНК с государственным участием, а именно внедрение ИКТ и инноваций и социальная сфера: образование, здравоохранение и эффективность рынка труда. Азиатские ТНК с государственным участием придерживаются международных стандартов корпоративно-социальной ответственности и обеспечивают своих сотрудников всеми необходимыми условиями труда, что позволяет улучшить показатели конкурентоспособности региона с точки зрения социальной составляющей.

5. Для решения задачи об оценки вклада ТНК с государственным участием в повышение конкурентоспособности России была проанализирована международная инвестиционная позиция России и построены эконометрические модели на основе инвестиций и производительности России. В результате анализа влияния ТНК с государственным участием на место России в международном движении капитала было выявлено, что в России ТНК с государственным участием являются государственными по происхождению, т. е. государственные компании стали транснациональными. Следовательно, индекс

транснационализации не на столько велик, как у крупнейших ТНК с государственным участием из Европы.

Индекс конкурентоспособности страны базируется на показателях, которые показывают уровень производительности страны, а ТНК с государственным участием владеют крупными ресурсами для внедрения ИКТ и инноваций, создания современной инфраструктуры, а также для улучшения качества внутренних рынков товаров и услуг, финансового рынка и рынка рабочей силы.

Была выявлена особенность российских ТНК с государственным участием, которые направляют значительные средства на реализацию социальных программ и на благотворительность, что не свойственно для других ТНК других регионов мира. В России крупные корпорации берут на себя часть обязательств государства по реализации социальной политики, таким образом они напрямую улучшают социальную составляющую индекса конкурентоспособности страны.

В ходе исследования была выявлена значительная зависимость экономики страны от внутренних инвестиций в основной капитал. Главной причиной зависимости от инвестиций со стороны компаний с государственным капиталом является достаточно ограниченное количество филиалов и дочерних компаний зарубежных ТНК, которые часто сталкиваются с трудностями при попытке войти на российских рынок. Данный вывод подтверждается эконометрической моделью №1, согласно которой влияние внутренних инвестиций в основной капитал со стороны государства, в том числе ТНК с государственным участием значительно влияет на динамику ВВП России.

По результатам эконометрической модели №2 можно сделать вывод о том, что подтверждаются ранее разработанные модели об отрицательном или отсутствующем влиянии ПИИ на экономику развивающихся стран или стран со слабо развитым финансовым рынком. При исследовании индекса конкурентоспособности России было выявлено, что слабыми компонентами стали институты и финансовый рынок. Входящие ПИИ отрицательно влияют на

экономику страны, в отличие от исходящих ПИИ, которые реализуются, в основном, крупными ТНК с государственным участием. Таким образом, интернационализация российских компаний положительно сказывается на экономику России, поэтому правительству следует поддерживать зарубежную экспансию российских компаний.

ТНК с государственным участием в России стали теми компаниями, целью которых является не только получение прибыли, но и реализация социальных задач. Они являются крупнейшими работодателями, с самыми крупными сетями поликлиник и оздоровительных комплексов, социальных проектов, со своими собственными университетами и школами, детскими садами. ТНК с государственным участием обладают достаточными ресурсами для инвестирования в НИР, для развития инфраструктуры страны, для обучения персонала и оказания ему качественного медицинского обслуживания, тем самым улучшая производительность труда и финансовые показатели компаний.

ТНК с государственным участием – это не просто сотрудничество между компаниями и государством, и не государственно-частное партнерство, это совершенно новая форма взаимодействия государства с бизнесом. В этом симбиозе компании руководствуются не только максимизацией прибыли, а государство, в свою очередь, заинтересовано не только в продвижении политических интересов через ТНКсГУ. В данном случае, компании вовлечены также в решение национальных и глобальных проблем, таких как социальное благополучие, повышение уровня международной конкурентоспособности страны в глобальной экономике, улучшение имиджа страны на международной арене, а также налаживание международных отношений с мировым сообществом.

Список литературы

Монографии

1. Буглай В.Б. Иностранные инвестиции в России: учеб. пособие / В. Б. Буглай; МГИМО(У) МИД России, каф. междунар. экон. отношений и внешних экон. связей; под ред. И.Н.Платоновой. – М.: МГИМО-Университет, 2008. –139 с.
2. Градобитова Л.Д. Транснациональные корпорации в современных международных экономических отношениях: учеб. пособие / Л. Д. Градобитова, Т. М. Исаченко; МГИМО(У) МИД РФ. – М.: Анкил, 2002. – 123 с.
3. История философии: Запад – Россия – Восток. Учебник для студентов высш. уч. заведений. Кн. 1: Философия древности и средневековья / Под ред. Н. В. Мотрошиловой. М.: Академический проект; 2012. – 435 с.
4. Кузнецов А.В. Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект. / А.В. Кузнецов – М: Издательский Дом «КомКнига», 2007 г.
5. Международные экономические отношения в глобальной экономике: учебник для бакалавриата и магистратуры / И.Н.Платонова [и др.]; под общ. ред. И.Н.Платоновой. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 528 с.
6. Международные экономические отношения в эпоху глобализации / И.Н. Платонова, Н.Н. Ливенцев, Г.М. Костюнина, В.Б. Буглай. - М.: Проспект, 2012. - 344 с.
7. Международные экономические отношения: реалии, вызовы и перспективы: монография / [Л.С.Ревенко, В.В.Перская, А.В.Холопов и др.]; под общ. ред. и с предисл. Л.С. Ревенко; Моск. гос. ин-т междунар. отношений (ун-т) М-ва иностр. дел Рос. Федерации, каф. междунар. экон. отношений и внешнеэкон. связей им. Н.Н.Ливенцева. — М.: МГИМО-Университет, 2019. – 750 [1] с.
8. Международные экономические отношения: плюрализм мнений в эпоху перемен: монография / Под общ. ред. и с предисл. Л.С.Ревенко. М.: МГИМО - Университет, 2017. —608 с.

9. Международная экономика и международные экономические отношения: учебное пособие для вузов / Ю.Ф. Симионов, О.А.Лыкова. - М.: Феникс, 2011. - 189 с.

10. Мировая экономика и международные экономические отношения. Полный курс: учебник / коллектив авторов, под ред. А.С. Булатова. - 3-е изд., стер. - Москва: Кнорус, 2019. – 916 с.

11. Оптимизация инвестиционных связей современной России / Под ред. А.В. Кузнецова. – М.: ИМЭМО РАН, 2016. – 120 с.

12. Россия в международном движении капитала в 2018 — начале 2019 года: аналитический доклад / А.С.Булатов, Ю.Д.Квашнин, А.В.Кузнецов и др.; под редакцией А.С.Булатова; Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации, лаборатория международного движения капитала. — М.: МГИМО-Университет, 2019. — 59, [2] с.

13. Современные транснациональные корпорации: учебное пособие / Н.Ю.Конина. — Москва: МГИМО-Университет, 2020. — 118 [1] с.

14. Шафраник, Ю.К. Нефтегазовый сектор России: трудный путь к многообразию / Ю.К. Шафраник, В.А. Крюков. – М., 2016. – 272 с.

Научные статьи

15. Волгина Н.А. Государственные ТНК на мировом рынке прямых иностранных инвестиций. / Н.А. Волгина // Вестник РУДН, серия Экономика, 2015, № 1. С. 65 – 70.

16. Капустина Л. М., Липковá Л., Фальченко О. Д. Оценка вклада прямых иностранных инвестиций в экономическое развитие Свердловской области и России. / Л. М. Капустина, Л. Липковá, О. Д. Фальченко // Экономика региона. — 2016. — Т. 12, вып. 3. — С.741-754.

17. Клинова М. Государство-предприниматель: второе дыхание? / М. Клинова // Мировая экономика и международные отношения, 2016, т.60, №7, с.60-69.

18. Клинова М., Сидорова Е. Экономические санкции и их влияние на хозяйственные связи России с Европейским союзом / М. Клинова, Е. Сидорова // Вопросы экономики. – 2014. – №12. – с.67-79.

19. Конина Н. Эволюция крупнейших германских ТНК. / Н. Конина // Современная Европа. – 2018. – №2. – с.49-59.

20. Конина Н. Транснациональные корпорации как субъекты геоэкономики. / Н. Конина // Экономические науки. – 2017. – №3. – с.105-108.

21. Крецу О. Деятельность ТНК с государственным участием на современном этапе. / О. Крецу // Экономические науки. – 2019. – № 10. – С. 137.

22. Крецу О., Захарцова А. Латинская Америка: ТНК с государственным участием. / О. Крецу, А.Захарцова // Мировая экономика и международные отношения. – 2020. – т.64, №3. – сс.88-97.

23. Крецу О. Роль ТНК с государственным участием в повышении конкурентоспособности стран Европы / О.Крецу // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: ЭКОНОМИКА и ПРАВО. – 2020. – №04. – С. 56-61.

24. Кузнецов А.В. Транснациональные корпорации стран БРИКС. / А.В. Кузнецов // Мировая экономика и международные отношения. – 2012. – № 3. – С. 3-11.

25. Платонова И.Н., Гурова И.Н. Финансовые санкции ЕС против России: сфера применения. / И.Н. Платонова, И.Н. Гурова //Российский внешнеэкономический вестник. – 2015. – № 5. – С. 50-51.

26. Платонова И.Н. Устойчивое развитие мировой экономики и конкурентоспособность России. /Платонова И.Н. //Россйский внешнеэкономический вестник. - 2014. -№ 9. -С.49-64.

27. Платонова И.Н., Гурова И.П. Транснационализация и офшорная деятельность российских компаний / И.Н.Платонова, И.П.Гурова // Региональная экономика: теория и практика. 2016. – № 2(425). – С. 25-38.

28. Поскребышева Н.А. Предпосылки транснационализации современных нефтегазовых ТНК. / Н.А. Поскребышева // Российский внешнеэкономический вестник. – №3. – 2012. – С.109-117.

29. Bruton GD, Peng MW, Ahlstrom D, Stan C, Xu K. 2015. State-owned enterprises around the world as hybrid organizations. Academy of Management Perspectives 29(1): 92-114.

30. Casilda Béjar R. Las Empresas Multilatinas. – Boletín Económico de Información Comercial Española, № 3105. – Madrid, 2018

31. Collins P. 1986. Multinational state-owned enterprises and the eclectic theory. In Multinational Corporations and State-Owned Enterprises: A New Challenge in International Business, Negandhi AR, Thomas H, Rao KLK (eds). JAI Press: London, U.K.; 43-58.

32. Cuervo-Cazurra A, Inkpen A, Musacchio A, Ramaswamy K. 2014. Governments as owners: state-owned multinational companies. Journal of International Business Studies 45(8): 919-942

33. Cushman, D.O. (1985): “Real Exchange Rate Risk, Expectations and the Level of Direct Investment”in Review of Economics and Statistics, 67 (2), 297-308.

34. Dunning, J. H. (1988) :“The Eclectic Paradigm of International Production: A restatement and some possible extensions”, in Journal of International Business Studies issue 19 (Spring)

35. Gabriel R. G. Benito, Asmund Rygh and Randi Lunnan. The Benefits of Internationalization for State-Owned Enterprises. [Электронный ресурс]. –1BI Norwegian Business School, Oslo, Norway. – 2016. – Режим доступа: https://www.bi.edu/globalassets/forskning/centre-for-corporate-governance-research/publications/ccgr_wp_01_2016.pdf

36. Hymer, S., 1976 (1960 dissertation): “The International Operations of Nation Firms: A Study of Foreign Direct Investment”, Cambridge, MLT Press

37. "Energía para la Paz": la gran apuesta del GEB por el progreso de las comunidades que más sufrieron con el conflicto. [Электронный ресурс]. – Comunicado de prensa. June 7, 2018. – Режим доступа: https://www.grupoenergiabogota.com/sala-de-prensa/2018/energia-para-la-paz-la-gran-apuesta-del-geb-por-el-progreso-de-las-comunidades-que-mas-sufrieron-con-el-conflicto

38. Iniciativas para la paz y la educación. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.isa.co/es/etica-y-sostenibilidad/Paginas/gestion-social-y-ambiental/iniciativas-para-la-paz-y-la-educacion.aspx

39. Kalman Kalotay. State-owned multinationals: an emerging market phenomenon? [Электронный ресурс]. 9 December 2017. – Kyoto, Japan. – Режим доступа: сайт researchgate.net.

40. Krugman P. Competitiveness: A Dangerous Obsession. // Foreign Affairs. – 1994. – Vol. 73(2). – pp. 28-44.

41. La Energía de América. Semana. – No. 1934– 2019. – p. 156.

42. Musacchio A., Sergio G. Lazzarini. State-Owned Enterprises as Multinationals: Theory and Research Directions. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: сайт researchgate.net.

43. Musacchio A, Lazzarini S, Aguilera R. 2015. New varieties of state capitalism: strategic and governance implications. // Academy of Management Perspectives 29(1): p.115-131.

44. Vernon R. The international aspects of state-owned enterprises. // Journal of International Business Studies. – 1979. – №10(3). – p. 7-15.

45. Vernon R. International investment and international trade in the product cycle. Quarterly Journal of Economics/ – 1966. – № 80. – pp. 190-207.

46. Temboury M. El viaje de vuelta: la expansión de las empresas latinoamericanas. // ARI. – 2012. – № 77.

47. Why Multilatinas Hold the Key to Latin America's Economic Future. [Электронный ресурс]. – The Boston Consulting Group, Inc. – 2018. – Режим доступа: https://www.bcg.com/publications/2018/why-multilatinas-hold-key-latin-america-economic-future.aspx

Документы и отчеты правительства и международных организаций

48. Замедление роста инвестиций в основной капитал. [Электронный ресурс]. // Бюллетень о текущих тенденциях российской экономики. – Выпуск №55. – Ноябрь 2019. – Режим доступа: https://ac.gov.ru/archive/files/publication/a/26142.pdf

49. Doing Business 2020. [Электронный ресурс]. International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank. – Режим доступа: https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/32436/9781464814402.pdf

50. Forbes Global 2000- The World's Largest Public Companies. [Электронный ресурс]. 2019. – Режим доступа: https://www.forbes.com/global2000/list/#header:country_country:Russia

51. Global innovation index 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_pub_gii_2019.pdf

52. OECD Code of Liberalisation of Capital Movements. [Электронный ресурс]. OECD, 2019. – Режим доступа: https://www.oecd.org/g20/summits/osaka/OECD-Codes-of-capital-movements.pdf

53. OECD Review of the corporate governance of state-owned enterprises. [Электронный ресурс]. Argentina. – OECD 2018. – Режим доступа: https://www.oecd.org/daf/ca/Argentina-SOE-Review.pdf

54. The Global Competitiveness Report 2018. [Электронный ресурс]. – World Economic Forum. – Geneva, 2018. – Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/GCR2018/05FullReport/TheGlobalCompetitivenessReport2018.pdf

55. The Global Competitiveness Report 2019. Klaus Schwab. [Электронный ресурс]. World Economic Forum. – Режим доступа: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf

56. World Economic Outlook: Growth Slowdown, Precarious Recovery. [Электронный ресурс]. - International Monetary Fund, April 2019. p. XV. – Режим доступа: https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/03/28/world-economic-outlook-april-2019

57. World Investment Report 2011: Non-equity modes of international production and development [Электронный ресурс]. UNCTAD, UN, New York, Geneva. – Режим доступа: http://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2011_en.pdf

58. World Investment report 2016: Investor Nationality: Policy Challenges [Электронный ресурс]. UNCTAD, UN, New York, Geneva. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_en.pdf

59. World Investment Report 2017: investment and the digital economy. [Электронный ресурс]. UNCTAD, UN, New York, Geneva. – Режим доступа: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf

60. World Investment Report 2019. Special Economic Zones. [Электронный ресурс]. – UNCTAD. – Geneva, 2019. – Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf

61. World Investment Report: annex tables. Annex table 19. The world’s top 100 non-financial MNEs, ranked by foreign assets. [Электронный ресурс]. 2018. – Режим доступа: https://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx

Годовые, финансовые и нефинансовые отчеты российских и зарубежных компаний

62. Годовой ответ ПАО «Роснефть» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс].– Режим доступа: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/a_report_2018.pdf

63. Годовой отчет АЛРОСА за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс].– Режим доступа: http://www.alrosa.ru/wp-content/uploads/2019/06/%D0%93%D0%9E_2018_%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D0%B0%D0%BB_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BB.pdf

64. Годовой отчет ВТБ Банка за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс].– Режим доступа: https://www.vtb.ru/akcionery-i-investory/raskrytie-informacii/godovoj-i-socialnyj-otchet/

65. Годовой отчет ПАО «Газпром» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.gazprom.ru/f/posts/01/851439/gazprom-annual-report-2018-ru.pdf

66. Годовой отчет ПАО «Интер РАО ЕЭС» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ar2018.interrao.ru/ru/

67. Годовой отчет ПАО «Московская биржа» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.moex.com/s1457

68. Годовой отчет ПАО «Россети» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://chart.rsf.ru/put.phtml/MRKH_2018_RUS.pdf

69. Годовой отчет ПАО «Русгидро» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.rushydro.ru/upload/iblock/7d9/GO-za-2018-god.pdf

70. Годовой отчет ПАО «Татнефть» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.tatneft.ru/storage/block_editor/files/c5fa65350156466f797519211fbd78b6a35a8969.pdf

71. Годовой отчет ПАО «Транснефть» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.transneft.ru/u/section_file/40031/2019.06.30_go_2018.pdf

72. Годовой отчет Сбербанка за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс].– Режим доступа: https://www.sberbank.com/common/img/uploaded/redirected/com/gosa2019/docs/sberbank-annual_report_2018_rus.pdf

73. Финансовая отчетность компании «Объединенная авиастроительная корпорация» за 2018 и 2019 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.uacrussia.ru/ru/investors/financial-information/IFRS-reporting/

74. Airbus SE Annual Report 2018, 2019. Passion for progress. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://annualreport.airbus.com/pdf/Complete_Annual_Report.pdf

75. CNOOC Limited Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cnoocltd.com/attach/0/91ce9f2285834a7fa5d7e070a01640ec.pdf

76. Deutsche Telekom AG Annual Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://report.telekom.com/annual-report-2018/

77. EDF SA Sustainable Development Indicators 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.edf.fr/sites/default/files/contrib/groupe-edf/engagements/indicateurs/docs/edfgroup_indicateurs-dd-2018_3_en.pdf

78. ENAP. Memoria Anual 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.enap.cl/pag/695/1709/memorias2018

79. Enel SpA Annual Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа https://annualreport2018.enel.com/sites/enelar18/files/rfa_2018_eng_18giu_postass.pdf

80. Engie Integrated Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.engie.com/sites/default/files/assets/documents/2019-11/engie_ri_2019_va_v2_12-06-19.pdf

81. Eni SpA Annual Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.eni.com/assets/documents/Annual-Report-2018.pdf

82. Equinor ASA Annual Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.equinor.com/en/investors/our-dividend/annual-reports-archive.html

83. Form 20-F. Annual Report Vale S.A. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.vale.com/EN/investors/information-market/annual-reports/20f/20FDocs/Vale_20-F%20FY2018%20-%20final_i.pdf

84. Groupe Renault Consolidated Financial Statements 2018, 2019. [Электронный ресурс].– Режим доступа: https://group.renault.com/wp-content/uploads/2019/04/renault-consolidated-accounts-2018.pdf

85. Grupo Energía de Bogotá creará Centro de Innovación en Bogotá. [Электронный ресурс]. – Comunicado de prensa. April 28, 2019. – Режим доступа: https://www.grupoenergiabogota.com/geb/index.php/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/2015/grupo-energia-de-bogota-creara-centro-de-innovacion-en-bogota

86. Grupo EPM. Informe de Gestión 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.epm.com.co/site/Portals/0/Informe-de-gestio%CC%81n-2018-V2.pdf?ver=2019-05-02-075927-260

87. Informe de Sustentabilidad Pemex 2017, 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.pemex.com/etica-e-integridad/sustentable/informes/Documents/inf_sustentabilidad_2017_esp.pdf

88. ISA. Reporte Integrado de Gestión 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.isa.co/es/sala-de-prensa/Documents/nuestra-compania/informes-empresariales/informe%202019/Reporte%20Integrado%20ISA%202018.pdf

89. Nippon Telegraph & Telephone Corporation. Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.ntt.co.jp/ir/library_e/annual/index.html

90. Orange SA Integrated Annual Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://rai2018.orange.com/en/transforming-innovation-into-progress-each-day/

91. Petrobras Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/204/RA%202018_english.pdf

92. Petrobras Sustainability Report 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.investidorpetrobras.com.br/enu/144/Sustainability_2018_10_06.pdf

93. Petronas Annual Report 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.petronasgas.com/IR/Pages/Timeline.aspx ,

94. Vale Sustainability Report 2018. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.vale.com/EN/investors/information-market/annual-reports/sustainability-reports/Sustainability%20Reports/Sustainability%20Report%20Vale%202018_RI.pdf

95. Volkswagen Group Annual Report 2018, 2019. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://annualreport2018.volkswagenag.com/servicepages/downloads/files/entire_vw_ar18.pdf

96. YPF Sustainability Report 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://sustentabilidad.ypf.com/PDF/EN/Sustainability-Report-2017.pdf#page=73

Интернет- ресурсы

97. «Доверенный трейдер «Роснефти». [Электронный ресурс]. Ведомости. № 4098 от 20.06.2016. – Режим доступа: http://www.vedomosti.ru/business/articles/2016/06/20/645946-kak-globalnii-treider-pomogaet-rosnefti-usloviyah-sanktsii-prodavat-neft-zapad

98. Калашников Д.Б. Роль ТНК Китая в решении задач модернизации национальной экономики. [Электронный ресурс]. Диссертация, МГИМО МИД России. – Москва. - 2019. – Режим доступа: https://mgimo.ru/upload/diss/2019/kalashnikov-d-b-diss.pdf

99. Статистика Центрального банка России. База данных. Статистика внешнего сектора. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/

100. Официальная статистика Федеральной службы государственной статистики. База данных. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://gks.ru/folder/10705

101. Паньков В. ОЭСР. Либерализация иностранных инвестиций. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.sice.ru/cnts/1884.html

102. Overview of the U.S. and EU Sanctions on Russia. [Электронный ресурс]. Reed Smith LLP.- 2014.- October 2014. – Режим доступа: http://www.reedsmith.com/legal/

103. World Economic Outlook Database. International Monetary Fund. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx

104. World Development Indicators Database. World Bank. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

105. База данных Eurostat.eu. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ec.europa.eu/eurostat/web/science-technology-innovation/visualisations

106. Огородников Е., Ремизов Е. Страна нищих капиталистов. [Электронный ресурс]. Эксперт, №18-19 (1118). – Режим доступа: https://expert.ru/expert/2019/18/strana-nischih-kapitalistov/

Приложения

Приложение 1

Ведущие 25 нефинансовых ТНК с государственным участием по индексу транснационализации в 2017 г.

№	Компания	Страна	Сфера производства	Доля государства (%)	Индекс транснационализации (%)
1	Volkswagen Group	Германия	Автомобилестроение	20,0	60,3
2	Enel SpA	Италия	Электроэнергия, газо- и водоснабжение	23,6	55,3
3	Eni SpA	Италия	Нефтепереработка	25,8	58,8
4	Deutsche Telekom AG	Германия	Телекоммуникации	17,4	60,2
5	EDF SA	Франция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение	84,6	22,5
6	Engie	Франция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение	32,0	52,9
7	China National Offshore Oil Corp (CNOOC)	Китай	Добыча полезных ископаемых и нефти	100,0	23,8
8	Airbus Group NV	Франция	Авиастроение	11,1	62,9
9	Orange SA	Франция	Телекоммуникации	13,5	51,3
10	Nippon Telegraph & Telephone Corp	Япония	Телекоммуникации	32,4	26,0
11	Statoil ASA	Норвегия	Нефтепереработка	67,0	30,3
12	Renault SA	Франция	Автомобилестроение	15,0	67,7
13	Petronas - Petroliam Nasional Bhd	Малайзия	Добыча полезных ископаемых и нефти	60,6	42,5
14	China COSCO	Китай	Грузоперевозки и складирование	100,0	49,8

	Shipping Corp Ltd				
15	Vale SA	Бразилия	Добыча полезных ископаемых и нефти	Золотые акции	50,5
16	China Minmetals Corp	Китай	Производство железных изделий	100,0	20,9
17	Inpex Corp	Япония	Добыча полезных ископаемых и нефти	19,0	58,2
18	Deutsche Post AG	Германия	Грузоперевозки и складирование	24,9	67,0
19	Japan Tobacco Inc	Япония	Табачные изделия	33,4	61,8
20	OMV AG	Австрия	Нефтепереработка	31,5	80,3
21	Sabic - Saudi Basic Industries Corp	Саудовская Аравия	Химическая промышленность	70,0	51,9
22	China State Construction Engineering Corp Ltd (CSCEC)	Китай	Строительство	100,0	12,6
23	Vattenfall AB	Швеция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение	100,0	59,0
24	PSA Peugeot Citroen	Франция	Автомобилестроение	13,7	61,2
25	Oil and Natural Gas Corp Ltd	Индия	Добыча полезных ископаемых и нефти	68,9	32,8

Источник**:** World Investment report 2017: investment and the digital economy /UNCTAD, UN, New York, Geneva. URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf , стр.33.

Приложение 2

Ведущие 25 финансовых ТНК с государственным участием по совокупным активам в 2017 г.

№	Компания	Страна	Сфера деятельности	Доля государства (%)	Активы
1	The Industrial & Commercial Bank of China (ICBC)	Китай	Коммерческий банк	34,6	3 421 363
2	China Construction Bank Corporation JSC	Китай	Коммерческий банк	57,0	2 826 695
3	Agricultural Bank of China Ltd	Китай	Коммерческий банк	40.0	2 740 721
4	Japan Post Holding Co Ltd	Япония	Страхование	80,5	2 592 090
5	Bank of China Ltd	Китай	Коммерческий банк	64,0	2 590 402
6	Bank of Communications Co Ltd	Китай	Коммерческий банк	26,5	1 102 266
7	The Royal Bank of Scotland Group Plc	Великобритания	Банковский холдинг	71,9	982 507
8	China Merchants Bank Co Ltd	Китай	Коммерческий банк	26,8	843 407
9	Shanghai Pudong Development Bank	Китай	Коммерческий банк	20,0	777 070
10	Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd	Китай	Страхование	32,2	734 061
11	Commerzbank AG	Германия	Коммерческий банк	15,0	506 442
12	Banco do Brasil SA	Бразилия	Коммерческий банк	65,6	498 506
13	China Life Insurance (Group) Co Ltd	Китай	Страхование	100,0	466 453
14	State Bank of India	Индия	Коммерческий банк	61,2	447 877
15	CNP Assurances	Франция	Страхование	40,9	428 656
16	Sberbank of Russia OAO	Россия	Сбережения	52,3	418 229

17	ABN AMRO Group NV	Нидерланды	Коммерческий банк	70,1	415 823
18	Life Insurance Corporation of India	Индия	Страхование	100,0	330 767
19	DnB ASA	Норвегия	Банковский холдинг	34,0	307 796
20	Landesbank Baden-Wuerttemberg	Германия	Кредитное агентство	25,0	254 772
21	Woori Bank	Южная Корея	Коммерческий банк	51,1	248 920
22	Dexia SA	Бельгия	Банковский холдинг	50,0	224 282
23	VTB Bank PJSC	Россия	Коммерческий банк	47,2	207 487
24	Industrial Bank of Korea	Южная Корея	Коммерческий банк	51,8	204 557
25	Qatar National Bank	Катар	Коммерческий банк	50,0	197 718

Источник: World Investment report 2017: investment and the digital economy /UNCTAD, UN, New York, Geneva. URL: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2017_en.pdf , стр.34.

Приложение 3

Крупнейшие ТНК с государственным участием в 2019 году, вошедшие в топ-100 крупнейших ТНК мира

Место в рейтинге 2019 г.	Место в рейтинге 2017 г.	Компания	Страна происхождения	Отрасль
6	6	Volkswagen Group	Германия	Автомобилестроение
18	18	Enel SpA	Италия	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
28	27	Deutsche Telekom AG	Германия	Телекоммуникации
30	33	EDF SA	Франция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
32	23	Eni SpA	Италия	Нефтепереработка
40	81	China COSCO Shipping Corp Ltd	Китай	Грузоперевозки и складирование
42	54	Nippon Telegraph & Telephone Cor	Япония	Телекоммуникации
50	46	Airbus SE	Франция	Авиастроение
51	37	Engie	Франция	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
52	52	Orange SA	Франция	Телекоммуникации
56	44	China National Offshore Oil Corp (CNOOC	Китай	Добыча полезных ископаемых и нефти
59	55	Equinor ASA	Норвегия	Нефтепереработка
62	-	State Grid Corp of China	Китай	Электроэнергия, газо- и водоснабжение
67	-	China National Chemical Corp (ChemChina)	Китай	Химическая промышленность
69	68	Renault SA	Франция	Автомобилестроение
97	-	China Minmetals Corp (CMC)	Китай	Металлургия

Источник: составлено автором по данным ЮНКТАД.

Приложение 4

Транслатинас в списке крупнейших ТНК из развивающихся стран и стран с переходной экономикой

№	Место в рейтинге по:		Корпорация	Страна происхождения	Сектор
	Объёму активов за рубежом	Индексу транснационализации			
1	12	40	América Móvil SAB de CV	Мексика	Телекоммуникации
2	13	53	Vale SA	Бразилия	Добывающая промышленность
3	22	15	Cemex S.A.B. de C.V.	Мексика	Производство цемента, камня, стекла
4	38	41	JBS SA	Бразилия	Пищевая промышленность
5	40	70	Fomento Economico Mexicano SAB	Мексика	Пищевая промышленность
6	66	16	Ternium SA	Аргентина	Металлообработка
7	73	98	Petroleo Brasileiro SA	Бразилия	Добывающая промышленность
8	74	35	Grupo Bimbo SAB de CV	Мексика	Пищевая промышленность
9	85	69	BRF S.A.	Бразилия	Пищевая промышленность
10	86	58	Empresas COPEC SA	Чили	Торговля нефтью и топливом
11	87	43	Cencosud S.A.	Чили	Розничная торговля
12	90	54	Alfa, S.A.B. de C.V.	Мексика	Металлообработка
13	92	45	Gerdau SA	Бразилия	Металлообработка
14	94	27	Mexichem SAB de CV	Мексика	Производство резины и пластмасс
15	99	71	Grupo Mexico, S.A. de C.V.	Мексика	Добывающая промышленность
16	100	63	SACI Falabella	Чили	Розничная торговля

Источник: составлено автором по данным ЮНКТАД.

Приложение 5

Динамика входящих и исходящих ПИИ России за 2007-2019 гг.
(млн долл.США)

Год	Входящие ПИИ	Исходящие ПИИ
2007	55874	44800
2008	74783	55663
2009	36583	43281
2010	43167	52615
2011	55083	66851
2012	50588	48821
2013	69219	86507
2014	22031	57082
2015	6852	22085
2016	6852	22314
2017	28557	36756
2018	8784	31376
2019	31783	22578

Источник**:** составлено автором по данным Центрального банка России.

Приложение 6

Российские транснациональные корпорации, согласно списку «Forbes Global 2000» в 2019 г.

№	Рей-тинг в списке	Компания	Продажи (млрд долл. США)	Доходы (млрд долл. США)	Активы (млрд долл. США)	С государственным участием - √
1	40	Газпром	128,4	18,9	305,9	√
2	47	Сбербанк	51,6	13,3	449,7	√
3	52	Роснефть	112,9	8,7	191,3	√
4	97	Лукойл	127,9	9,9	82,6	
5	330	Сургутнефтегаз	22,6	8,4	74,1	
6	386	Транснефть	15,6	3,6	46	√
7	471	ВТБ Банк	23,6	2,8	212,8	√
8	500	Новатэк	13,2	2,6	17,5	
9	524	Татнефть	13,2	3,4	17,3	√
10	574	Норильский Никель	11,6	3	15,3	
11	767	Россети	16,3	1,4	36,7	√
12	791	НЛМК (Новолипецкий металлургический комбинат)	12,1	2,2	9,9	
13	925	Северсталь	8,6	2,1	6	
14	1189	Интер РАО	15,3	1,1	10,7	√
15	1237	ММК (Магнитогорский металлургический комбинат)	8,2	1,3	7,2	
16	1327	Алроса	4,7	1,4	5,9	√
17	1370	Магнит	19,7	0,539	8,8	
18	1467	Система	12,5	-0,731	21.1	
19	1704	Московская биржа	0,634	0,314	58,9	√
20	1837	Московский кредитный банк	2,5	0,395	30,9	
21	1895	Объединенная авиастроительная корпорация	7,7	-0,23	17,2	√
22	1957	Русгидро	5,7	0,497	13,6	√

Источник: составлено автором по данным журнала Forbes.

Приложение 7

Индекс транснационализации компании для российских ТНК с государственным участием в 2018 г.

Компания	**Активы зарубеж-ные (млн руб.)**	**Активы всего (млн руб.)**	**Продажи зарубеж-ные (млн руб.)**	**Продажи всего (млн руб.)**	**Численность сотрудников (за рубежом)**	**Численность сотрудников (всего)**	**Индекс транс-нацио-нализа-ции, %**
Газпром	1 660 990	15 736 141	5 479 600	8 224 200	26 600	466 100	28
Сбербанк	4 067 000	30 254 200	374 000	1 685 800	40 719	293 800	17
Роснефть	1 670 000	12 935 000	6 086 000	8 238 000	100 000	325 600	32
ВТБ Банк	5 166 500	14 761 600	331 500	828 500	6 500	77 000	26
Татнефть	175 000	1 201 288	392 687	910 534	1 200	45 574	20
Транснефть	968 890	3 229 648	344 768	980 000	1 160	115 100	22
Россети	-	2 518 600	-	1 021 602	-	217 000	-
Интер РАО	13 928	740 701	15 961	753 809	4 000	48 450	12
Алроса	22 500	429 662	36 902	169 914	5 000	24 435	15
Московская биржа	-	4 082 585	-	39 901	-	1 710	-
Русгидро	-	931 931	-	358 770	-	69 700	-
Объединенная авиастроительная корпорация	-	475 895	-	24 065	-	794	-

Источник: составлено и подсчитано авторами по данным годовых и квартальных отчетов компаний из таблицы.

Приложение 8

Модели, изучающие влияние ПИИ на экономический рост стран и регионов

Авторы модели и год исследования	**Результаты исследования модели**	**Исследуемая страна или регион**
Э.Мансфиелд, А.Ромео (1980)	Положительное влияние ПИИ на темп экономического роста в развивающихся странах отсутствует	Развивающиеся страны
М.Хаддад, А.Харрисон (1993)	Положительное влияние ПИИ на темп экономического роста в развивающихся странах отсутствует	Развивающиеся страны
Р.Липси (2002)	Причинно-следственной связи между размером притока ПИИ по отношению к ВВП и его росту не обнаружено	Развивающиеся и развитые страны
М.Бломстром, Р.Липси, М.Цзеян (1994)	Положительный эффект экономического роста от ПИИ наблюдается, если страна имеет достаточно высокий уровень развития	23 развивающиеся страны
Л.Алфаро, К.Ариндам, С.Калемли-Оскан, С.Селин (2003)	ПИИ оказывает положительный эффект на экономический рост в стране с достаточно высоким уровнем развития финансового рынка	Панельные данные по странам мира
М.Карковик, Р.Левайн (2002)	ПИИ повышает доход на душу населения. ПИИ не влияют на экзогенный рост в развитых странах	Панельные данные по странам мира
Г.Д.Боуш, К.И.Грасмик, М.В.Пятков (2012)	Слабое влияние ПИИ на экономический потенциал региональных кластеров	Швеция, Китай, Ирландия, Германия

Источник: Л. М. Капустина, Л. Липковá, О. Д. Фальченко. Оценка вклада прямых иностранных инвестиций в экономическое развитие Свердловской области и России. Экономика региона. — 2016. — Т. 12, вып. 3. — С.741-754.

Приложение 9

Топ-20 компаний, инвестирующих в России, ранжированных по количеству персонала (2019 г.)

№	Компания	Страна базирования	Персонал (чел.)	Вид деятельности
1	Avtovaz, Oao - Public Joint-Stock Company 'avtovaz'	Нидерланды	50 988	Автомобилестроение
2	RUS-INZHINIRING, OOO	Виргинские британские острова	31 190	Машинные инструменты
3	Lenta, Ooo - Ooo 'lenta'	Кипр	31 037	Продовольствие
4	Euroset-Retail, Ooo - Euroset-Retail	Нидерланды	30 000	Мебель
5	Mts, Pao - Mobile Telesystems Pjsc	Россия	28 910	Услуги коммуникации
6	KOKA-KOLA EICHBISI EVRAZIYA, OOO	Швейцария	28 000	Напитки
7	Nlmk, Pao - Novolipetsk Steel Public Joint Stock Company	Кипр	27 415	Сталелитейный завод
8	Gazprom, Pao - Gazprom Pjsc	Россия	25 031	Сырая нефть и природный газ
9	O Kei, Ooo - O'key Limited Liability Company	Люксембург	24 136	Продовольственные магазины
10	Vympelkom, Pao - Open Joint Stock Company 'vimpel-Communications'	Бермуды	22 670	ИКТ
11	Alfa-Bank, Ao - Ao 'alfa-Bank'	Люксембург	22 558	Коммерческий банк
12	Tatneft, Pao - Tatneft Public Joint Stock Company	Россия	22 128	Сырая нефть и природный газ
13	Apkh Miratorg, Ooo - Miratorg Agribusiness Holding	Кипр	20 000	Холдинговая компания
14	Mmk, Pao - Open Joint Stock Company 'magnitogorsk Iron & Steel Works'; Ojsc 'mmk'	Кипр	18 667	Сталелитейный завод
15	Gruppa Ilim, Oao - Open Joint-Stock Company Ilim Group	Швейцария	15 671	Целлюлозный завод
16	Evraz Ntmk, Oao - Evraz Nizhny Tagil Metallurgical Plant, Jsc	Великобритания	15 000	Сталелитейный завод
17	Rosbank, Pao - Pao Rosbank	Франция	12 808	Коммерческий банк
18	Wimm-Bill-Dann, Ao - Wbd Jsc	США	9 930	Производства жидкого молока
19	Raiffaizenbank, Ao - Closed Joint Stock Company Raiffeisenbank	Австрия	9 642	Коммерческий банк

20	Burovaya Kompaniya Eurasia, Ooo - Eurasia Drilling Company Limited	Кипр	9 398	Бурение нефтяных и газовых скважин

Источник: составлено автором по данным «InvestmentMap» Международного центра торговли (ITC UNCTAD).

Приложение 10

Динамика ВВП и инвестиций в основной капитал России за 2000-2018 гг.

Год	ВВП (млрд руб.)	Инвестиции в ОК со стороны российской собственности (млрд руб.)	Инвестиции в ОК со стороны иностранной собственности (млрд руб.)	Инвестиции в ОК со стороны российских государственных компаний (млрд руб.)
2000	2 043,7	1005,4	17,7	0
2001	2 449,8	1285,4	35,3	0
2002	3 026,9	1510,7	63,6	0
2003	3 655,2	1837,8	89,6	0
2004	4 945,9	2389,8	196,2	0
2005	6228,1	2909,0	298,4	0
2006	7480,3	3861,3	367,3	0
2007	9797,0	5580,7	476,8	0
2008	10 618,9	7358,9	655,7	0
2009	10816,4	6795,6	545,0	0
2010	13249,3	7886,6	537,8	111,1
2011	16967,0	9693,3	665,2	180,7
2012	18775,1	10643,6	1142,8	212,2
2013	20161,7	11540,5	1038,1	230,0
2014	22163,1	11975,6	975,8	239,0
2015	23065,0	11720,5	1147,1	200,7
2016	24165,8	12251,7	1098,6	207,7
2017	25689,9	13426,8	1192,4	193,7
2018	29486,7	15124,7	1171,1	204,7

Источник: составлено автором по данным Федеральной службы государственной статистики.

Приложение 11

Динамика основных показателей внешнеэкономической деятельности России за 1998-2019 гг.

Год	ВВП (млн долл. США)	Исходящие ПИИ (млн долл. США)	Входящие ПИИ (млн долл. США)	Экспорт (млн долл. США)	Импорт (млн долл. США)
1998	270955,49	1209,75	2761,36	84595,56	66522,41
1999	195907,13	2195,12	3256,53	84670,99	51275,38
2000	259710,14	3178,83	2678,03	114429,43	62417,34
2001	306602,07	2541,04	2847,3	113116,21	74250,94
2002	345470,49	3532,65	3473,83	121649,12	84408,29
2003	430347,77	9723,95	7928,63	151697,51	102759,67
2004	591016,69	13782,02	15402,99	203415,48	130992,71
2005	764017,11	17879,65	15508,05	268957,44	164341,47
2006	989930,54	29993,15	37594,77	333908,27	207914,38
2007	1299705,76	44801,22	55873,68	392044,03	279983,42
2008	1660846,39	55662,61	74782,91	520003,7	366597,05
2009	1222644,28	43280,52	36583,1	341583,59	250604,9
2010	1524917,47	52616,27	43167,78	445513,18	322366,7
2011	2045925,61	66850,79	55083,63	573991,82	408776,71
2012	2208295,77	48822,42	50587,56	594193,21	447048,94
2013	2292473,25	86506,53	69218,89	592497,43	468623,08
2014	2059241,97	57082,18	22031,34	558283,08	426062,19
2015	1363481,06	22085,07	6852,97	391365,27	281640,1
2016	1276786,98	22314,33	32538,9	330106,67	263830,62
2017	1574199,39	36757,02	28557,44	410722,48	327207,47
2018	1669583,09	31376,88	8784,85	509503,24	344207,02
2019	1699876,58	22578,22	31783,46	481286,79	352911,82

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка.