

УДК 339.9(075.8)

**Современное положение транснациональных корпораций в
мировой экономике**

Тедеева З.Б., кандидат экономических наук

Икаева Т.А., бакалавр кафедры

«Мировая экономика»

ФГБОУ ВПО «Северо-Осетинский государственный университет

им. К.Л. Хетагурова»

e-mail: nicetika@mail.ru

Россия, Владикавказ

Развитие глобализации в 21 веке основано на интернационализации не только рынка и производства, но и предпринимательского капитала, а также внешней торговли. В настоящее время ТНК контролируют около 90% всех прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и более 80% мировой торговли.

Поскольку производственные силы компаний расширяются, они перерастают национальные границы, происходит интернационализация производства и капитала, а как следствие возникновение и функционирование ТНК.

ТНК обеспечивают большие объемы производства практически во всех отраслях, что снижает издержки из-за эффекта масштаба и дает возможность получить сверхприбыль.

Как правило, движение капиталов ТНК не зависит от ситуации и процессов, которые происходят в стране базирования. Посредством размещения филиалов, отделений и дочерних компаний они регулируют систему мирового производства, проникают в наукоемкие отрасли, требующие значительных инвестиций и квалифицированный персонал, и способствуют интеграции мировых экономик.

Международное производство продолжает расширяться. В 2016 году продажи и добавленная стоимость иностранных филиалов ТНК выросли на 4,2% и 3,6%, соответственно. Число рабочих в зарубежных филиалах достигло 82 миллиона человек. Тем не менее норма прибыли от внутренних ПИИ филиалов в принимающих странах снизилась с 6,2% в 2015 году до 6% в 2016 году.

За последние пять лет среднегодовые темпы роста продаж в иностранной аффилированной собственности (7,3%), добавленной стоимости (4,9%) и занятости (4,9%) были ниже, чем в эквивалентном периоде до 2010 года (9,7%, 10,7% и 7,6% соответственно).

В 2016 году ТНК из развитых стран сохранили свою долю прямых иностранных инвестиций, несмотря на снижение их инвестиционной

активности. Поток внешних инвестиций из развитых стран сократился на 11% до 1 трлн. долларов.¹

Тем не менее их доля в глобальных потоках прямых иностранных инвестиций была примерно стабильной – она снизилась до 72% с 74% в 2015 году, поскольку отток из развивающихся стран снизился на 1% до 383 млрд. долл. США, а ПИИ из стран с переходной экономикой сократились на 22% до 25 млрд. долл. США. Эти общие тенденции отражают значительные сдвиги в регионах и в глобальном экономическом климате, характеризующимся медленным ростом, слабой динамикой торговли и низкими ценами на сырьевые товары.

ТНК из развивающихся стран и стран с переходной экономикой показывали существенное изменение касательно ПИИ (Диаграмма 1). Объем прямых иностранных инвестиций в Китае вырос, увеличившись на 44% до 183 млрд. долл. США, что впервые привело страну к позиции второй по величине оттока ПИИ. Китайские ТНК осуществляли инвестирование за рубеж в целях получения доступа к новым рынкам и для приобретения активов, которые стимулировали потоки доходов в иностранной валюте. Однако ПИИ российских ТНК остались на том же уровне в 27 млрд. долл. США.²

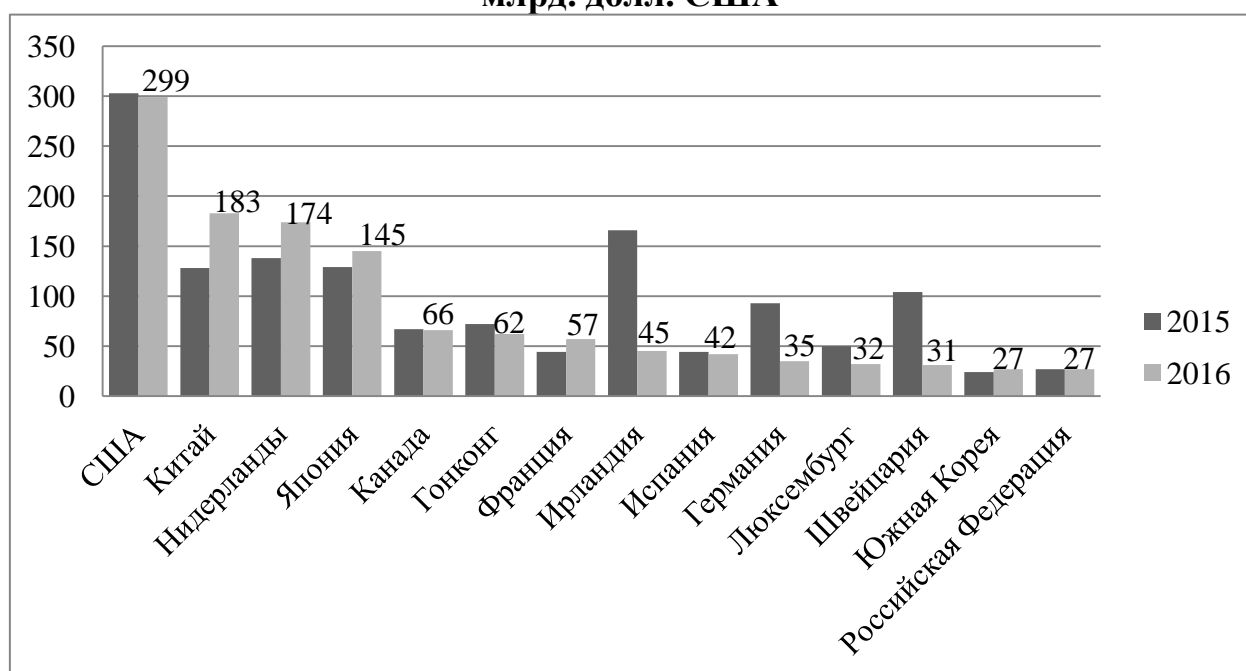
¹ World investment report investment and the digital economy 2017 / Chapter I Global Investment Prospects and Trends, – с.27

² UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics)

Длительные риски и неопределенность заставили руководителей ТНК отложить свои расходы до 2018 года. Лишь около 41% директоров опрошенных корпораций планируют в текущем году увеличить свои иностранные инвестиции, увеличив их до 50% в 2018 году и 53% в 2019 году. Как обычно, ТНК из развивающихся стран и стран с переходной экономикой имеют более смелые планы касательно инвестиций, причем более половины руководителей уже в 2018 году планируют увеличить бюджет своих инвестиционных расходов.

Диаграмма 1

**Отток ПИИ, 14 ведущих стран мира, 2015 и 2016 годы,
млрд. долл. США**



По данным: UNCTAD (составлено автором)

Касательно сферы услуг в 2015 году крупнейшими реципиентами ПИИ являлись такие отрасли, как финансы, деловая деятельность, торговля и телекоммуникации (Рисунок 1). В производственном секторе доминировали пять основных отраслей промышленности, а именно химическая промышленность, продукты питания и напитки, электроника, транспортные средства и нефтепродукты, и составили более 70% всех потоков ПИИ в указанном секторе. В течение последних десятилетий эти отрасли промышленности были подвергнуты серьезным волнам международной передислокации и оффшоризации производства, обусловленных целями ТНК, ориентированных на рынок и эффективность. В основном секторе преобладают ПИИ в добывающие отрасли, включая добычу нефти и газа, металлов, а в сельском хозяйстве инвестиционный фонд по-прежнему остается низким.

Предполагаемые глобальные запасы ПИИ по основным отраслям промышленности, 2015 год

Поток ПИИ во всех отраслях



Source: ©UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics).

Таким образом, ТНК неоспоримо играют важнейшую роль в мировом производстве и оттоке прямых иностранных инвестиций. ТНК постепенно становятся скелетом международного экономического пространства, производство внутри которого подчиняется планам. Именно прямые иностранные инвестиции ТНК на сегодняшний день играют важнейшую роль в создании интегрированной международной производственной системы.

Транснациональные корпорации можно назвать важнейшим звеном современной мировой экономики, а мировая торговля в большей мере осуществляется в рамках ТНК.

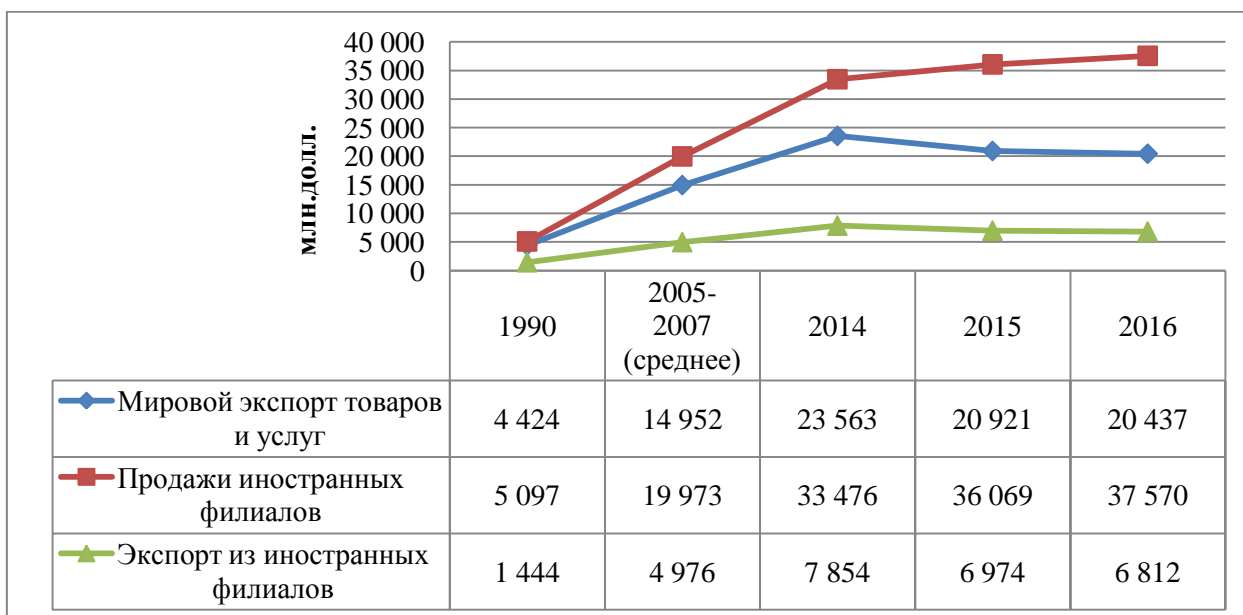
ТНК стимулируют развитие мирового производства. Являясь крупнейшими мировыми инвесторами, они постоянно наращивают производственные мощности, создают новые виды продукции и рабочие места в принимающих странах, стимулируя в них развитие производства, а значит, торговли и мировой экономики в целом.

За последние несколько лет замедляющийся рост международного производства способствовал спаду в глобальной торговле. Так и международное производство иностранных филиалов ТНК в последние годы замедлилось, хотя этот показатель продолжает расширяться. Среднегодовые темпы роста за последние пять лет продаж в иностранной валюте (7,3%), добавленной стоимости (4,5%) и занятости (4,9%) были ниже, чем в эквивалентном периоде до 2010 года (9,7%, 10,7 % и 7,6% соответственно).

Доля экспорта только из зарубежных филиалов ТНК составляет около 33% всего мирового экспорта на протяжении 26 лет (Диаграмма 2). Общие продажи иностранных филиалов значительно больше экспорта и на 2016 год составляли 37,5 млрд. долл. США. Из диаграммы также видно, что, не смотря на рост продаж, экспорт после кризисного 2014 года продолжает падать.

Диаграмма 2

Отдельные показатели экспорта и продаж

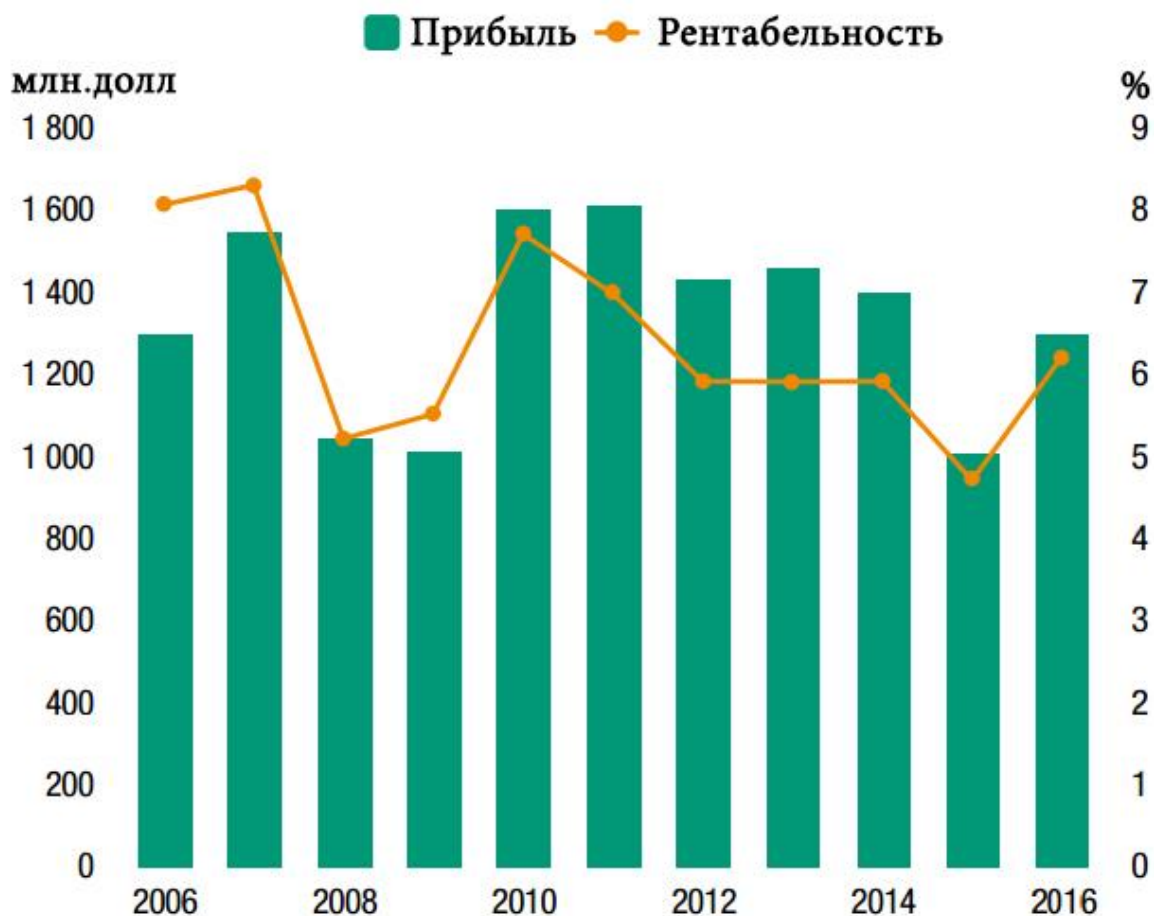


По данным: UNCTAD, IMF (составлено автором)

Улучшение глобальных макроэкономических перспектив и умеренный рост цен на сырьевые товары прямо пропорционально влияют на прибыль и рентабельность многонациональных предприятий. После спада в 2015 году прибыль крупнейших 5 000 ТНК в 2016 году значительно выросла (Рисунок 2). Увеличение корпоративной прибыли с последующим увеличением цен на акции может повысить стоимость трансграничных слияний и поглощений (СиП). Увеличение потоков ПИИ в 2017 году в целом также может быть связано с трансграничными СиП, объявленных в первые четыре месяца 2017 года, которые составили около 600 млрд. долл. США (включая дивиденды) – или на 35% выше, чем за тот же период в 2016 году.³

³ World investment report investment and the digital economy 2017 / Chapter I Global Investment Prospects and Trends, – с.19

Динамика прибыли и рентабельности ТНК за 2006-2016 гг.



Source: ©UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics).

Делая вывод, можно сказать, что ТНК играют важнейшую роль в формировании потоков ПИИ между странами и в расширении производства. Хотя ТНК восприимчивы к политико-экономическим рискам, по прогнозам, глобальные потоки в 2017 году вырастут почти до 1,8 трлн. долл. США, а в 2018 году до 1,85 трлн. долл. США.

Однако растущие в мире процентные ставки могут ограничить финансирование инвестиций, поскольку процентные платежи изымают большую долю прибыли корпораций. Для ТНК из развивающихся стран и стран с переходной экономикой это явление может также совпадать с дальнейшим обесцениванием их национальных валют, что делает обслуживание корпоративного долга, деноминированного в долларах, еще более дорогостоящим.

Ожидается, что циклический рост производства и торговли приведет к более быстрому росту в развитых странах, в то время как вероятное укрепление цен на сырьевые товары должно стать основой восстановления экономики развивающихся стран.

Список использованной литературы

1. Тедеева З.Б. Финансы предприятий: Учебное пособие: Владикавказ: Изд-во ИП Цопановой А.Ю, 2016
2. Тедеева З.Б. Теоретические аспекты финансового планирования на предприятии // Экономика и предпринимательство. 2015. № 10-2 (63-2). С. 515-520.
3. Key Statistics and Trends in International Trade 2016 / ISSN 2311-648X / United Nations, 2017
4. TRANSNATIONAL CORPORATIONS / United Nations Conference on Trade and Development Division on Investment, Technology and Enterprise Development / Volume 7 /Number 1 , April 1998 – 132 с.
5. World investment report investment and the digital economy 2017 / UNITED NATIONS PUBLICATION – United Nations, Geneva. – 238 с.
6. <http://www.imf.org> – официальный сайт Международного валютного фонда (МВФ)
7. <http://unctadstat.unctad.org> – статистический центр ЮНКТАД

Контактный телефон +7 928-497-85-96