

АЛЛАХВЕРДИЕВА

Туркана

bayramova@i.ua

УДК 330.322

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ  
ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙANALYSIS OF INVESTMENT ACTIVITY OF TRANSNATIONAL  
CORPORATIONS

аспирант, Азербайджанский  
Университет Кооперации

*В статье внимание акцентируется на трансформации форм международного экономического сотрудничества. Автором проанализированы основные тенденции общемировых инвестиционных процессов*

*Обозначены современные характеристики ТНК. Определена роль ТНК в формировании потоков инвестиционных ресурсов. Осуществлен секторный и региональный анализ инвестиционной деятельности ТНК. Приведены основные факторы, которые будут определять в краткосрочном периоде динамику инвестиционных ресурсов.*

*The article refers to the transformation of forms of international economic cooperation. The author analyzes the main tendencies of global investment processes. The modern characteristics of TNCs have been outlined. The role of TNC in formation of flows of investment resources has been determined. Sectoral and regional analysis of TNC investment activity have been carried out. The main factors that will determine the dynamics of investment resources in the short run are presented*

**Ключевые слова:** инвестиции, транснациональная корпорация, слияния и поглощения, фактор, регулирование

**Keywords:** investment, transnational corporation, mergers and acquisitions, factor, regulation

## ВВЕДЕНИЕ

Транснациональные корпорации (ТНК) являются неотъемлемым атрибутом современной глобализованной экономики. Их деятельность, во многом, является предопределяющей мировых экономических отношений. Вышеуказанное свидетельствует о актуальности темы исследования.

На сегодняшний день проблематике функционирования ТНК посвящены научные труды многих ученых. Так, например, О. Вайман [1] изучает деятельность ТНК в контексте динамичных условий мировой экономики, их способность к трансформации бизнес-моделей. Различные аспекты функционирования ТНК в современных условиях исследуются Дж. Харродом [2, с. 203-225]. Вопросам регулирования инвестиционной деятельности компаний посвящены труды [3; 4]. Вместе с тем, отдельные аспекты инвестиционной деятельности ТНК целесообразно исследовать более детально.

## ЦЕЛЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Целью данного исследования является анализ современного состояния и перспектив развития инвестиционной активности транснациональных корпораций.

## МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В процессе написания статьи, автором использовались следующие методы научного исследования: системно-институциональный (позволил выявить закономерности развития глобальной экономики, функционирования ТНК), системного анализа (позво-

лил идентифицировать факторы, которые влияют на динамику инвестиционной активности ТНК).

## РЕЗУЛЬТАТЫ

Современные международные экономические отношения характеризуются усилением конкуренции при привлечении иностранных инвестиций. Результаты проведенного анализа свидетельствуют, что на протяжении 2011-2016 гг. объем инвестиций в экономически развитые страны увеличился на 25,2 %.

В то же время, динамика привлеченных инвестиций в страны, которые развиваются и с транзитивной экономикой была отрицательной, соответственно, - 6 % и -14,3 %.

Вместе с тем, иностранные инвестиции остаются крупнейшим и наиболее постоянным внешним источником финансирования для развивающихся стран. Так, приток инвестиций в экономику развивающихся стран Азии сократился на 15 % до 443 млрд. дол. США в 2016 г.. Подобная динамика наблюдается впервые за пять последних лет [6, с. 10].

Объем иностранных инвестиций в 2016 г. в страны Африки продолжал снижаться, достигнув 59 млрд. дол. США, что на 3 % меньше, чем в 2015 г. и, в основном, отражает низкие цены на сырьевые товары. Тенденция к снижению потоков инвестиций в Латинскую Америку и стран Карибского бассейна ускорилась, при этом объем капитала нерезидентов снизился на 14 % до 142 млрд. дол. США. Потоки инвестиций в наименее развитые страны сократились на 13 %, до 38 млрд. дол. США [6, с. 10].

Таблица 1

Региональные аспекты привлечения инвестиций, млрд дол США [5]

Классификатор	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Развитые страны	824293,1	856 979,0	684260,5	563329,7	984105,0	1032373
Страны, которые развиваются	687511,2	670 998,1	674658,2	703780,4	752329,0	646030,4
Страны с транзитивной экономикой	79341,7	64 621,2	84311,2	56753,3	37566,7	68020,0

Современная инвестиционная политика становится все более сложной, многовекторной, что отражает разнообразие подходов, на основе которых общество и органы власти реагируют на последствия глобализации. Вышеуказанное существенно снижает предсказуемость инвестиционной политики. Лояльный инвестиционный режим на основе четко установленных правил, которые опираются на международную практику, нацеленный на устойчивость и инклюзивность, способствует уменьшению неопределенности и улучшению стабильности инвестиционных отношений. Большинство мер инвестиционной политики, имевших место в 2016 г., были направлены на стимулирование инвестиций, в том числе ТНК, упрощение и либерализацию правовых режимов инвестирования. Так, например, в 58 странах реализовано 124 мероприятия в рамках инвестиционной политики [6, с.11].

Вместе с тем, примерно одна пятая вышеуказанных мер ввела новые инвестиционные ограничения которые касались процедур слияния и поглощения (СиП).

Целесообразно согласиться с исследователем [7, с. 16], что глобализация формирует специфические особенности ТНК:

- значительное уменьшение зависимости ТНК от государства путем появления возможностей самостоятельного выбора объемов налоговых платежей, выбора масштабов социальной ответственности, прямого влияния на органы власти в результате использования различных механизмов воздействия на субъектов международных экономических отношений в любом регионе планеты;

- разработка и использование новых систем воздействия на партнеров в сфере торговли, услуг, финансов и технологий;

- ликвидация барьеров на пути продвижения к рынку без границ, что требует ликвидации военных, политических, национальных, религиозных, культурных и гуманитарных противоречий путем коренного реформирования действующей системы международных отношений по всему спектру функционирования;

- создание социальных механизмов, использование которых позволит рационально решать вопросы взаимодействия ТНК и государства, международных организаций и общественности [7, с.16].

В целом влияние ТНК на глобальную экономику многими учеными характеризуется, как двоякое. С одной стороны, ТНК рассматривается, как надгосударственное образование, способное существенно влиять на развитие отдельных стран и макрорегионов.

С другой – ТНК обладает потенциалом, способным положительно повлиять на многие социально-

экономические процессы. Например, исследователь [8, с. 55] выделяет следующие позиции: снижение уровня бедности, обеспечение экономического роста и занятости, борьба с глобальным изменением климата.

За последние пять лет значительно увеличилась доля ТНК в области информационных и коммуникационных технологий (ИКТ). За период между 2010 и 2015 гг. число высокотехнологичных компаний в рейтинге 100 крупнейших ТНК увеличилось более чем в два раза. Активы этих ТНК увеличились на 65 %, а их операционные доходы примерно на 30 % [6, с. XIII].

Согласно рейтинга Fortune 500 среди пяти наиболее прибыльных компаний, деятельность двух связана с электроникой и информационными технологиями.

В целом, улучшение глобальных макроэкономических перспектив и умеренный рост цен на сырьевые товары оказали положительное влияние на сумму прибыли ТНК. Так, в 2016 г., по сравнению с 2015 г., прибыль крупнейших 5000 ТНК значительно выросла. Увеличение прибыли корпораций с последующим увеличением цен на акции может повысить стоимость слияний и поглощений (СиП). Увеличение объемов инвестиций в 2017 г. положительно повлияет на стоимость СиП, объявленных в первые четыре месяца 2017 г., сумма которых составила около 600 млрд. дол. США, что на 35 % выше, чем за аналогичный период 2016 года [6, с. 5].

Стоимостное выражение СиП в обрабатывающей промышленности и сфере услуг выросло на протяжении 2011-2016 гг. на, соответственно, 97,2 % и 98,2 % (табл.2). В то же время, аналогичный показатель в сельском хозяйстве демонстрирует падение на 47 %.

**ВЫВОДЫ**

Согласно прогнозам в 2018 г. ожидается рост мировой экономики до 2,7 % по сравнению с 2,2 % в 2016 г.. Динамика в развитых странах, предположительно, ускорится благодаря ожидаемому смягчению налогово-бюджетной политики и росту деловой уверенности в Соединенных Штатах, а также последующему циклическому импульсу в Европе и Японии. Также, этому будет способствовать рост в Китае и экономическая экспансия в природные ресурсы стран-экспортеров, поскольку ожидается рост цен на сырьевые товары, особенно сырой нефти [6, с. 4-5]. Учитывая вышеизложенное, инвестиционная активность ТНК также возрастет, в первую очередь, в экономически развитых странах. Перспективами последующих исследований может стать проблематика регулирования деятельности ТНК.

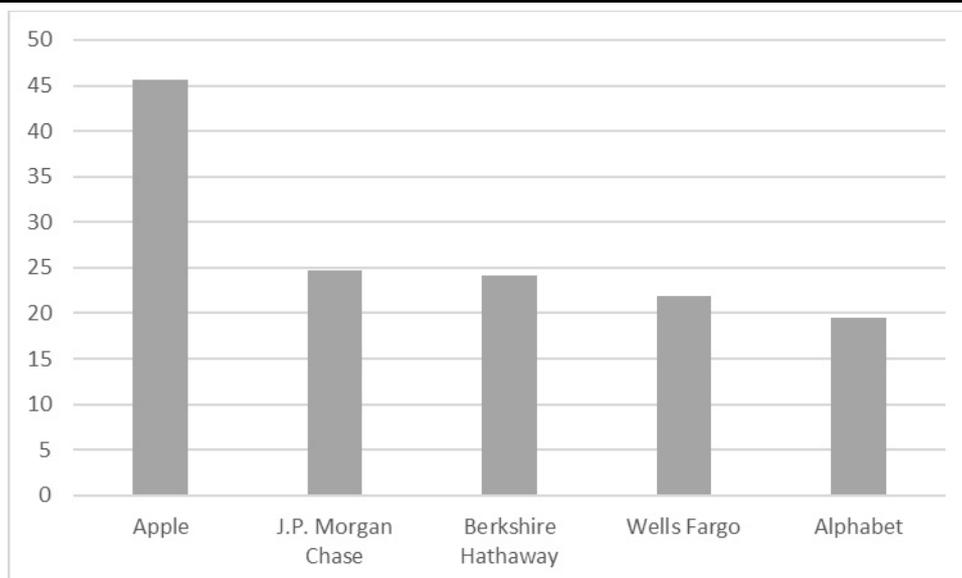


Рис. 1. Наиболее прибыльные компании рейтинга Fortune 500 [9]

Таблица 2

Стоимость слияний и поглощений за секторами экономики, млрд. дол. США [10]

Сектор	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Сельское хозяйство и добывающая промышленность	156 033	46 226	-12 887	37 247	34 432	82 746
Обрабатывающая промышленность	204 203	134 770	135 454	188 352	394 208	402 801
Услуги	193 206	147 228	139 949	202 527	306 486	383 100

**Список использованных источников**

1. Wyman O. How multinational corporations can thrive in the new world order / O. Wyman // Oliver Wyman Working Paper. – 2017. - № 1. – 16 p.

2. Harrod Jeffrey W.J. Multinational Corporations / Jeffrey W.J. Harrod // Global transformations and world futures: knowledge, economy, and society. -Vol. 1. – Oxford: UN, EOLSS Publications, 2009. – 428 p.

3. Курмаев П.Ю. Інвестиційна політика в Україні: регіональні аспекти [монографія] / П.Ю. Курмаєв, А.С. Музиченко, В.Ф. Бесєдін, В.І. Рибчак. – Черкаси: Ваш дім, 2005. – 252 с.

4. Селіверстова Л.С. Інвестиційно-інноваційна діяльність: теорія, практика, досвід [монографія]/ Л.С. Селіверстова, М.П. Денисенко, Л.І. Михайлова, І.М. Грищенко та ін. – Суми: Ваш дім, 2008. – 1050 с.

5. FDI inflows, by region and economy, 1990-2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

<http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx>

6. The World Investment Report 2017. - Geneva: United Nations Publication. - 252 с.

7. Сазонєць І.Л. Реалізація економічної політики ТНК методами прямого інвестування / І.Л. Сазонєць // Актуальні проблеми економіки. - 2013. - № 8. - С. 15-23

8. Donoher W.J. The multinational and the legitimation of sustainable development / W.J. Donoher // Transnational Corporations – 2017. – Vol. 24. - № 3. - p. 55

9. Fortune500 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fortune.com/fortune500/list/filtered?sortBy=profits&first500>

10. Value of cross-border M&A sales, by sector / industry, 1990-2016\_ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://unctad.org/en/Pages/DIAE/World%20Investment%20Report/Annex-Tables.aspx>