

Комментарии по методологии исследования российских ТНК

Комплексное изучение российских ТНК на постоянной основе проводится в ИМЭМО РАН с 2005 г. в рамках различных исследовательских проектов, в том числе:

- индивидуальный президентский грант, полученный Кузнецовым А.В. для реализации проекта «Российская модель запоздалой интернационализации экономики» (2005-2006, № МК-3466.2005.6); основной результат – монография «Интернационализация российской экономики: инвестиционный аспект» (М.: КомКнига, 2007), удостоенная медали Российской академии наук;
- проект изучения российско-европейских инвестиционных связей в рамках плановой темы исследований «Особенности экономического, социального и политического развития стран ЕС в начале XXI в.» (2007-2009, государственная регистрация №01.2.00704157, руководитель – В.П. Гутник); основной результат – коллективная монография «ЕС и Россия: от прямых капиталовложений к инвестиционному сотрудничеству» (М.: Наука, 2008).
- коллективный грант РГНФ №09-02-00157а/Р «Влияние российской инвестиционной экспансии на образ России в Европе» (с 2009, руководитель – А.В. Кузнецов).

Первый рейтинг российских ТНК по величине зарубежных (долгосрочных) активов был составлен по данным на конец июня 2006 г. (см.: Кузнецов А.В. Российская инвестиционная экспансия за рубежом // Год планеты: ежегодник / ИМЭМО РАН. Выпуск 2006 года. – М.: Наука, 2007. С. 174).

Нынешнее исследование выполнено по гармонизированной методологии международного проекта, инициированного Центром изучения международных инвестиций при Колумбийском университете (*Vale Columbia Center on Sustainable International Investment*), с целью получения сопоставимых данных по разным странам с растущими рынками и в некоторых аспектах отличается от применявшихся в более ранних исследованиях ИМЭМО РАН подходах. В частности, необходимо сделать следующие комментарии:

- ✓ В данном докладе нами рассматриваются все зарубежные активы ТНК, как внеоборотные (долгосрочные), так и оборотные (краткосрочные), что завышает роль российских экспортеров нефтегазового сырья и металлургической продукции в процессах осуществления ПИИ. Однако именно такой подход доминирует в мире, в том числе в знаменитых докладах ЮНКТАД об инвестициях.
- ✓ Единственным критерием отнесения компании к ТНК, который применялся нами в этом докладе, стало нахождение фактического центра принятия решений на территории России. Однако на практике у всех ведущих российских ТНК выполняются и многие другие критерии, традиционно включаемые в число основных для определения национальной принадлежности компании (например, везде доминирует российский менеджмент).
- ✓ В один перечень российских ТНК нами помещены как компании с довольно выраженной специализацией, так и конгломераты. В данном случае мы исходили из того, что ряд интегрированных бизнес-групп по-прежнему представляют собой жестко управляемые империи (что особенно ярко продемонстрировал нынешний мировой кризис и его последствия для отдельных компаний), а не холдинги, объединяющие несколько более-менее самостоятельных компаний. Прежде всего это относится к конгломерату «Базовый элемент» Олега Дерипаски, разделение которого на самостоятельные ТНК «Русал», «Группа ГАЗ» и т.п. выглядит преждевременным и лишь бы исказило представления о существующем разнообразии российских ТНК. Кроме того, в качестве единой компании нами рассматривается «РЕНОВА» Виктора Вексельберга (скорее потому, что ПИИ в его основные зарубежные активы «Зульцер» и «Эрликон» не возможно связать с какой-либо иной структурой кроме группы компаний «РЕНОВА»). Рассмотрение

целиком АФК «Система» обусловлено тем, что данная бизнес-группа единственная в России превратилась сама в публичную компанию (хотя и подконтрольную Владимиру Евтушенкову), представляет о себе исчерпывающую информацию, воспринимает себя сама в качестве ТНК и оценивается так многими экспертами.

- ✓ В процессе реализации проекта 40 российских компаний, отобранных в качестве кандидатов на включение в перечень ведущих ТНК (на основе ранее проводившихся в ИМЭМО РАН исследований), получили заполненные нами (на основании собственной отчетности компаний) анкеты. Недостающие официальные данные в ряде случаев были заменены оценками ИМЭМО РАН, выполненными на базе наиболее авторитетных источников (публикаций в базах данных, ведущих деловых и научных изданиях). Компаниям было предложено дополнить / исправить полученные сведения или согласиться с представленными оценками. В соответствии с методологией Центра изучения международных инвестиций при Колумбийском университете молчание компаний (о чем они были уведомлены) означало согласие. Тем не менее значительная часть фирм очень оперативно оказала содействие, за что участники исследования выражают им свою благодарность. Из оказавшихся в перечне 20 ведущих ТНК фирм только одно подконтрольное государству морское пароходство отказалось подтверждать получение анкеты (высланной по факсу и по электронной почте), в принципе всячески уклоняясь от общения с экспертами. Правда, не всем фирмам, участвовавшим в проекте, удалось найти требуемую информацию, поэтому в большинстве таких случаев нам было разрешено пользоваться собственными оценками.
- ✓ Показатели, номинированные в разных валютах, пересчитывались по официальным курсам Центрального банка РФ на 31 декабря соответствующего года.
- ✓ Среднесписочная численность работников за рубежом по возможности рассчитывалась с учетом нанятых иностранцев.
- ✓ Основную отраслевую специализацию компаний изначально предполагалось определять путем анкетирования, выделив ключевые виды деятельности по ОКВЭД, однако некоторые компании в своих ответах чрезмерно расширили представленные нами списки. В итоге мы ограничились в докладе экспертными оценками, причем стараясь избежать формальных названий отраслей.
- ✓ Главным отклонением от гармонизированной методологии международного проекта стал наш отказ от расчета индексов, связанных с определением числа дочерних структур ТНК в разных странах, поскольку мы убеждены, что для оценки зарубежной экспансии важны достигнутые в той или иной стране масштабы деятельности, а не количество созданных юридических лиц.

В завершение хотелось бы выразить надежду, что крупный российский бизнес не только по характеру и масштабам своей зарубежной инвестиционной экспансии будет все больше превращаться в классические ТНК, но и усовершенствует свою годовую и финансовую отчетность. В частности, пока отечественный бизнес заметно отстает от западноевропейского в сфере публикации данных о численности занятых в разрезе отдельных предприятий (хотя это универсальный показатель для сопоставлений – если и не по экономической мощи, то по крайней мере по социальному эффекту от создаваемых рабочих мест). До сих пор далеко не все компании публикуют исчерпывающую информацию о зарубежных активах в разрезе географических сегментов. Более того, о российских ТНК «второго эшелона» (особенно после 50-го места по величине зарубежных активов) подчас вообще нельзя найти достоверной информации об осуществленных в зарубежные дочерние структуры инвестициях. При этом структура российских ПИИ такова, что даже среди этих компаний можно найти национальных лидеров в отдельных отраслях или странах.