ISSN 2311-8768 (Online)
ISSN 2073-4484 (Print)

Финансовые инструменты

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ КООПЕРАЦИИ: ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ И УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Ринас Васимович КАШБРАЗИЕВ

кандидат экономических наук, соискатель кафедры мировых финансов, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация
rkashbra@gmail.com

История статьи:
Принята 05.11.2015
Принята в доработанном виде 22.12.2015
Одобрена 13.01.2016

УДК 339.7, 339.94
JEL: F23, F36, L21

Ключевые слова:
международная кооперация, источники финансирования, финансовый механизм, международная кооперационная рента

Аннотация
Предмет. Международная производственная кооперация рассматривается как инструмент встраивания национальных компаний в глобальные производственные сети, а также повышения конкурентоспособности и прибыльности отечественных компаний в условиях интернационализации производства.
Цели. Определение источников финансирования, потенциальных объемов финансовых ресурсов международных производственных кооперций, условий их эффективного использования.
Методология. В качестве методологии в исследовании был принят системно-целевой подход, основанный на общенаучных методах теоретического и эмпирического исследования. С позиций этого подхода основная цель финансового обеспечения международных производственных кооперций представлена как преобразование ресурсов на входе в эффективный результат на выходе. В связи с этим установлены и оценены текущие и перспективные финансовые ресурсы международных производственных кооперций, проанализированы условия, обеспечивающие рентабельность предприятий-участников международной производственной кооперации.
Выводы. Представлена авторская концепция финансового механизма международных производственных кооперций в части привлечения и эффективного использования денежно-кредитных и валютных ресурсов для налаживания международных производственных связей (встраивания национальных предприятий в глобальные производственные сети) для прибыльного функционирования национальных предприятий в условиях интернационализации производства. На основе системно-целевого подхода выделены и проанализированы основные источники финансового обеспечения международных производственных кооперций: собственные средства предприятий, государственный бюджет, банковская система России и иностранные банки, российские и мировые фондовые рынки. Проведена оценка потенциального объема денежно-кредитных и валютных ресурсов, которые могут быть привлечены к финансированию международных производственных кооперций, определены условия их эффективного использования, а также представлена категория «международная кооперационная рента» как основная цель и результат деятельности предприятий-участников международной кооперации.
Значимость. Основные положения и выводы статьи могут быть использованы при разработке механизмов финансового обеспечения внешнеэкономической деятельности предприятий.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Актуальность темы исследования

Несмотря на кризисные явления в российской экономике международная производственная кооперация (МПК) развивается быстрыми темпами, охватывая все основные национальные отрасли.

В связи с курсом на модернизацию экономики России растет количество совместных предприятий. По данным Росстата, если на 01.01.2004 число российских организаций с участием иностранного капитала, выпускающих продукцию и оказывающих услуги, составляло 11 815 ед., то к 01.01.2014 насчитывалось уже 24 025 таких организаций[1]. Иными словами, произошло более чем двукратное увеличение числа совместных предприятий в России за 10 лет.

Развиваются и более современные формы МПК. Все большее количество крупных российских компаний начинает признавать преимущества стратегического партнерства и вступать в международные стратегические альянсы (ОАО «НК «Роснефть» с ExxonMobil, ПАО «Газпром» с Siemens, ОАО «АвтоВАЗ» с Renault-Nissan и др). Интегрированными в мировую экономику являются предприятия топливно-энергетического комплекса (ТЭК), черной и цветной металлургии, получая долговременные устойчивые доходы за

[1] Российский статистический ежегодник. 2014. URL: www.gks.ru

счет участия в международном разделении труда, поскольку на мировых рынках Россия выделяется преимущественно сырьевой специализацией.

В условиях международного разделения производственного процесса поставки за рубеж сырья для дальнейшей переработки или производственного потребления (нефти, газа, металлов) являются таким же проявлением международной кооперации, как и взаимодействие российских и зарубежных предприятий по поставкам комплектующих изделий для производства конечной продукции. Так, нефть поставляется другим странам в рамках международного разделения и кооперации производственного процесса, используется на дальнейших этапах добавления стоимости и в некоторых случаях частично возвращается обратно в страну в виде продуктов нефтепереработки.

Долгосрочные экономические отношения возникают также при экспорте/импорте сложной технической продукции и средств производства. Таким путем МПК проникает во все отрасли народного хозяйства, включая даже те, которые удовлетворяют исключительно внутренние потребности, например, строительная отрасль. Так, в 2015 г. в Казани пришлось на продолжительное время приостановить проходку нового тоннеля метрополитена из-за отсутствия импортных запчастей для тоннелепроходческого комплекса «Сююмбике»[2]. По техническим причинам детали для него вовремя не были присланы из Канады – сорваны сроки поставки запчастей по вине фирмы-изготовителя машин. По утверждению строителей, детали, которые должны получить метростроевцы Казани, нельзя изготовить самим[3].

Таким образом, международная специализация и кооперация охватывает все сферы хозяйственной жизни.

Международная производственная кооперация рассматривается многими исследователями как важнейший фактор, определяющий характер взаимоотношений страны с мировой экономикой и предоставляющий возможность перехода национальных предприятий на современный технологический уровень [1–3].

Поскольку степень воспроизводственной и кооперационной открытости российской экономики относительно низкая [4], то велика роль механизмов, способствующих установлению долгосрочных хозяйственных и финансовых связей между национальными производителями и мировыми компаниями-лидерами и тем самым повышению открытости экономики России через углубление международной специализации и кооперации производства. Отсюда вытекает актуальность финансовых и институциональных механизмов обеспечения международной производственной кооперации. Анализ теоретических источников [1–4] показывает, что потребность в денежно-кредитных и валютных средствах возникает в связи с необходимостью реализации следующих целей:

- создание или внедрение передовых производственных технологий в кооперации с зарубежными партнерами;
- совместное производство продуктов и услуг;
- создание и налаживание производства инновационных продуктов, коммерциализации научно-технических разработок в сотрудничестве с зарубежными производителями.

Определение источников финансирования, оценка объемов финансовых ресурсов МПК и условий их рационального использования способствуют формированию эффективного финансового механизма МПК, направленного на мобилизацию финансовых потоков для интеграции российских компаний в глобальные производственные, инжиниринговые и маркетинговые сети.

Анализ источников финансовых ресурсов МПК

В целях разработки методологических подходов поиска и отбора источников финансовых ресурсов для МПК предварительно классифицируем источники финансирования как:

- государственные/частные;
- внутренние/внешние;
- прямого финансирования / косвенного финансирования.

В России государственный бюджет традиционно рассматривается как основной источник финансирования инвестиций, включая международные производственные проекты. Бюджетные расходы на развитие МПК (по нашей

[2] В Казани проходку тоннеля метро сдерживает отсутствие импортных запчастей.
URL: https://news.mail.ru/economics/23925240

[3] Там же.

оценке, до 1 трлн руб. ежегодно) могли бы стать существенным вкладом в модернизацию национальной экономики.

Согласно кейнсианской теории, в кризисные времена происходит усиление роли государства. В российской практике оно подтверждается ростом бюджетных расходов на национальную экономику от 1,75 трлн руб. в 2013 г. до 3,06 трлн руб. в 2014 г.[4]. Вместе с тем усиление роли государства требуется и в условиях модернизационных рывков, что способствует повышению доли бюджетных расходов в структуре производственных инвестиций. Госбюджет становится важнейшим источником финансирования МПК. Это касается как выделения бюджетных ассигнований на развитие новых высокотехнологичных отраслей, так и предоставления государственных гарантий. Так, в 2014 г. Правительством Российской Федерации на 15 лет предоставлены государственные гарантии на 35 млрд руб. ПАО «КамАЗ» на реализацию инвестиционной программы по развитию модельного ряда автомобилей и модернизации производства, в том числе по созданию совместных российско-австрийских предприятий[5]. Это в свою очередь способствует ускорению развития гарантийных механизмов, инфраструктуры финансового рынка, то есть косвенных методов финансирования МПК.

Следующий источник финансовых ресурсов МПК – это собственные средства предприятий. Сюда мы в первую очередь относим сальдированный финансовый результат деятельности предприятий РФ, который составил 6,89 трлн руб. в 2010 г. и 5,90 трлн руб. в 2014 г. Эти данные свидетельствуют, что финансово состоятельные и, как правило, крупные и средние предприятия РФ располагают значительными денежными ресурсами. На наш взгляд, в условиях интернационализации хозяйственных отношений основными источниками финансирования МПК становятся собственные средства предприятий и их иностранных инвесторов-партнеров по МПК. Мы оцениваем эти средства примерно в 10 трлн руб. – поровну с каждой стороны.

Современные тенденции подтверждают, что во многих случаях, по крайней мере при высокой капиталоемкости международных производственных проектов, финансирование МПК поступает от самих предприятий и их зарубежных партнеров, как правило, от транснациональных компаний (ТНК)[6].

Кроме прибыли у предприятий имеется еще один вид собственных средств – амортизационный фонд. Анализ источников финансирования инвестиций в российской экономике показал, что объемы инвестиций за счет амортизации сопоставимы с объемом инвестиций, осуществленных за счет прибыли. Так, согласно данным Росстата, основными источниками инвестиций в 2011 г. были прибыль (1,51 трлн руб.) и амортизация (1,7 трлн руб.)[7].

Важнейшим источником (как внутренним, так и внешним) финансового обеспечения МПК является банковский капитал. Банковское кредитование способствует развитию международной кооперации и выпуску конкурентоспособной продукции. Услуги банков по кредитованию внешнеэкономической деятельности охватывают широкий круг банковских кредитных операций – от предоставления овердрафта по текущему счету клиента банка до финансирования инвестиционных международных проектов.

Анализ банковских систем различных стран и их деятельности по финансированию международных инвестиционных проектов показал высокий потенциал банковского капитала как источника финансового обеспечения МПК. Сравнение банковской системы России и некоторых развитых стран на основе использования показателей объема совокупных банковских активов и ВВП страны представлено на рис. 1.

Объем банковских ресурсов Российской Федерации составляет 56 трлн руб. Анализ теоретических источников показывает, что примерно 10% из них может быть использован в виде инвестиционных кредитов. Наша оценка банковского капитала как источника финансирования МПК – до 5,6 трлн руб. Это существенная сумма, но все же не такая внушительная по сравнению с банковскими активами западных стран, превышающими 100 трлн долл. США. В связи с этим необходима активизация сотрудничества с иностранными банками в качестве потенциального источника долгосрочного кредитования российских предприятий, участвующих в международной

[4] Бюджет РФ на 2013-2015 гг. URL: http://www.vestifinance.ru/articles/18370

[5] «КамАЗ» получил госгарантии на $1 млрд под облигации. URL: http://www.vestifinance.ru/articles/45964

[6] «Роснефть» и ExxonMobil начали бурение в Карском море. URL: http://www.rosneft.ru/news/pressrelease/09082014.html

[7] Российский статистический ежегодник. 2011. URL: www.gks.ru

производственной кооперации, привлекая как минимум еще 5,6 трлн руб. Переход к МСФО способствует привлечению международных кредитов, поскольку иностранные банки больше доверяют тем предприятиям, которые составляют свои отчеты согласно международным стандартам.

Анализ данных (см. рис. 1) свидетельствует, что банковская система хорошо развита во Франции, Германии, Японии, Великобритании, США. Банковский кредит является одной из основных форм финансового обеспечения потребностей реального сектора в этих странах и филиалов их ТНК за рубежом. Также можно сделать вывод, что развитие банковской системы России, судя по ее доле в национальном продукте, находится на достаточно высоком уровне. Таким образом, финансовую систему РФ можно охарактеризовать как основанную на банковской системе (bank-based financial system) [5]. Однако банковская система РФ существенно отстает от развитых стран и все еще не стала эффективным источником финансового обеспечения МПК. Одна из главных причин заключается в параметрах, связанных с высоким уровнем просроченных кредитов и скромным объемом длинных денег. Вторая причина – незначительное количество российских транснациональных банков (ТНБ), слабое их присутствие в странах дальнего зарубежья. Совсем другая ситуация во Франции, ФРГ, Японии, Великобритании, США и других развитых странах, благодаря наличию крупных национальных ТНБ. Ведущие мировые ТНБ проводят и другие банковские кредитные операции и непременно взаимосвязаны друг с другом и мировыми ТНК [6, с. 5]. С учетом того что ТНК является движущей силой международного разделения труда и кооперирования производства, роль ТНБ огромна.

Следующий источник долгосрочных финансовых ресурсов МПК – это фондовый рынок, который наряду с банковскими кредитами является частью рынка капитала. Показатель капитализации фондового рынка, рассчитываемый как отношение объема находящихся в обращении ценных бумаг к ВВП, является основным индикатором, демонстрирующим состояние рынка ценных бумаг и потенциал экономических субъектов по мобилизации средств на модернизацию экономики и развитие международной производственной кооперации. Показатели капитализации фондовых рынков некоторых стран представлены на рис. 2.

Анализ данных рис. 2 свидетельствует, что фондовый рынок является важнейшим источником долгосрочного финансирования международных инвестиций в таких странах как Великобритания, США и Япония. Отставание России от стран с рыночной экономикой в этом сегменте финансового рынка даже более существенное, чем отставание по банковской системе: соотношение капитализации фондового рынка к ВВП составляет всего лишь 41%.

Отставание от других развитых стран в этом сегменте рынка капиталов может иметь более негативные последствия, так как согласно мнению Ф. Аллена и Д. Гейла, экономики, основанные на фондовых рынках (stock-market based economies), являются более эффективными в развитии новых производств и продвижении роста реального ВВП [5]. Тем не менее речь идет о 28,7 трлн руб. – такова суммарная капитализация фондового рынка Российской Федерации – это серьезный объем даже по меркам мировых финансов.

Учитывая, что объем торгов акциями и облигациями предприятий составляет примерно 1/5 от общего объема торговли Московской биржи[8], сумма до 5,7 трлн руб. может быть рассмотрена, на наш взгляд, в качестве источника финансирования МПК. Потенциальным источником ресурсов для развития МПК являются зарубежные биржевые площадки. Положительный опыт размещения акций и облигаций российскими компаниями (IPO) на Лондонской и Нью-Йоркской биржах уже имеется.

Анализ мирового опыта свидетельствует, что наличие адекватных инструментов долгосрочного финансирования оказывает положительное влияние на развитие экономики. На наш взгляд, привлечению денег с фондовых рынков России и мира в пользу развития МПК в России могло бы способствовать развитие фондов взаимных инвестиций (mutual funds), одного из аналогов кредитных кооперативов. В современном мире – это основной институт коллективного инвестирования, однако доля чистых активов российских фондов равна всего лишь 0,01% от совокупных мировых чистых активов фондов взаимных инвестиций [7, с. 219]. Фондовый рынок России мог бы стать реальным механизмом привлечения капитала при большей открытости и финансовой прозрачности компаний, а также существенном увеличении количества продавцов и покупателей, в том числе институциональных и иностранных. Роста покупательной активности на этом рынке можно достичь за счет:

[8] Московская биржа. URL: http://moex.com

- развития взаимных фондов как источников долгосрочного финансирования;
- содействия трансграничному перетоку (притоку в страну) длинных иностранных средств;
- стимулирования применения инструментов международного межфирменного взаимодействия.

Завершая классификацию и анализ источников финансовых ресурсов МПК, можно прийти к заключению о том, что имеющиеся и перспективные источники финансирования МПК обладают значительным потенциалом генерирования инвестиционных средств и в целом в состоянии предложить необходимые долгосрочные ресурсы для удовлетворения потребностей страны в финансовом обеспечении международной производственной кооперации. Речь идет о потенциальной сумме до 27,9 трлн руб., которая может быть аккумулирована по всем источникам финансирования. Основными источниками долгосрочных инвестиций в международные производственные проекты субъектов национальной экономики являются собственные средства предприятий (амортизационный фонд и прибыль), государственный бюджет, банковская система России и иностранные банки, российские и мировые фондовые рынки.

Определение условий эффективного использования финансовых ресурсов МПК

Реализация международных кооперационных проектов осуществляется за счет собственных или привлеченных денежно-кредитных и валютных ресурсов. Привлекаемые ресурсы (частные, государственные, международные) носят, как правило, кредитный характер (если это не безвозмездная передача денежного капитала в рамках некоторых международных программ, государственные субсидии для поддержки экспорта промышленной продукции и т.п.). Поэтому при привлечении ресурсов в целях налаживания международных производственных связей национальных предприятий важно создавать условия для эффективного использования денежно-кредитных и валютных ресурсов, получения ими прибыли в условиях интернационализации производства.

Анализ теоретических источников показывает, что эффективное использование ресурсов и систематическое получение предприятиями прибыли связано с созданием финансового механизма предприятия/отраслей и комплексов народного хозяйства. Он создается для организации целостной системы управления финансовыми ресурсами, направленной на их рациональное расходование. Так, В.М. Родионова и ее коллеги финансовый механизм определяют как совокупность способов организации финансовых отношений, применяемых обществом в целях обеспечения благоприятных условий для экономического и социального развития[9]. Финансовый механизм в виде системы стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования экономических процессов и отношений представляют Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский и Е.Б. Стародубцев. Он включает прежде всего цены, налоги, пошлины, льготы, штрафы, санкции, дотации, субсидии, банковский кредитный и депозитный проценты, учетную ставку, тарифы[10]. По мнению В.В. Ковалева, в состав финансового механизма входят финансовые инструменты, финансовые приемы и методы, а также обеспечивающие подсистемы[11]. Согласно концепции авторов финансово-кредитного энциклопедического словаря финансовый механизм в наиболее общем виде включает в себя совокупность форм и методов, с помощью которых предприятия обеспечивают себя необходимыми денежными средствами, достигают нормального уровня стабильности и ликвидности, обеспечивают рентабельную работу и получение максимальной прибыли[12]. Влияние финансовых инструментов на хозяйственный процесс оценивают Н.С. Лукьянцева-Януш и П.В. Акинин. Они обращают внимание на то, что финансовый механизм состоит из управляющей и управляемой подсистем [8, с. 129–130].

Таким образом, финансовый механизм – это система форм и методов управления движением финансовых ресурсов, стимулирование их рационального использования. В то же время он включает и целеполагание. Как способ воздействия финансовых отношений на экономические процессы в целях направления их в нужное русло, финансовый механизм подразумевает не только поиск и формирование

[9] Финансы / под ред. В.М. Родионовой. М.: Финансы и статистика, 1993. С. 12.

[10] *Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцев Е.Б.* Современный экономический словарь. 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М, 1999. С. 369.

[11] *Ковалев В.В.* Финансовый анализ. М.: Финансы и статистика, 2000. С. 5.

[12] Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общей ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. С. 1042–1043.

финансовых ресурсов, но и обеспечение их эффективного использования.

С позиций системно-целевого подхода финансовый механизм представляет собой совокупность методов и форм, с помощью которых субъект управления воздействует на социально-экономические процессы в желаемом направлении. При этом главным является представление об экономическом объекте как о преобразователе первичных ресурсов в полезные блага[13]. Согласно этой позиции основная цель формирования финансового механизма МПК – преобразование ресурсов на входе в эффективный результат на выходе. Термин «механизм» здесь подразумевает доведение работы элементов системы саморегулирования деятельности объекта экономики до автоматизма.

На основе системно-целевого подхода сформировано следующее авторское понимание формирования финансового механизма МПК: выявление, привлечение и эффективное использование денежно-кредитных и валютных ресурсов для налаживания международных производственных связей, встраивания национальных предприятий в глобальные кооперационные сети в целях прибыльного функционирования национальных предприятий в системе мирохозяйственных отношений.

Схематично финансовый механизм МПК в части эффективного использования ресурсов можно представить в виде следующих подсистем:

1) методов финансирования кооперационных проектов (бюджетное, целевое межгосударственное кредитование, самофинансирование и т.д.);

2) финансовых стимулов, активизирующих процессы МПК (прибыль, налоговые льготы, субсидии, стимулирование экспорта, кредитное страхование, субсидирование процентных ставок и другие стимулы);

3) институтов, регулирующих финансовое обеспечение процессов международной кооперации.

Теоретический анализ литературы свидетельствует, что правильный выбор форм и методов обеспечения финансовых потребностей МПК играет в международной практике важную роль, способствуя слаженности работы предприятий различных стран, связанных по совместной производственной и сбытовой деятельности [9–11]. Однако целостная концепция финансового механизма обеспечения МПК до сих пор не сформулирована, отсутствует комплексное представление об источниках финансирования (включая средства фондов взаимных инвестиций и международных финансовых институтов) и конечных целях финансового обеспечения МПК.

Следует предположить, что целью предприятия – участника МПК является (помимо получения максимально возможной в пределах той или иной страны прибыли) стремление к получению дополнительной выгоды за счет участия в международном разделении труда и производственной кооперации. В связи с этим, на наш взгляд, следует ввести специальный новый термин для обозначения дополнительной выгоды от участия в международном разделении труда и кооперации производства. В качестве основной цели деятельности предприятия – участника МПК, объясняющей образование дополнительных доходов – ренты за счет тесных межфирменных отношений (relational rents) [12–14], автор, на основе анализа ряда теоретических концепций, предлагает термин «международная кооперационная рента».

С учетом изложенного представляется возможным сформулировать концепцию финансового механизма обеспечения МПК как совокупности принципов, форм и методов привлечения предприятиями – участниками МПК денежно-кредитных и валютных ресурсов, достижения высоких показателей стабильности и рентабельности работы предприятий в целях присвоения нормальной прибыли и международной кооперационной ренты.

Задачи эффективного использования средств МПК включают поиск привлекательных объектов вложений, оценку рентабельности инвестиций, выбор наиболее рациональных форм кредитования международных проектов и предоставления государственных и частных гарантий.

В теоретическом плане инвестиции в международные производственные и научно-технические проекты являются предпочтительными согласно концепциям об использовании выгод международного разделения труда, специализации и кооперации производства и эффекта от масштаба производства, а также современным представлениям о конкурентоспособности предприятий.

[13] *Кобринский Н.Е., Майминас Е.З., Смирнов А.Д.* Экономическая кибернетика. М.: Экономика, 1982. С. 62.

Международное разделение труда способствует концентрации производства в той или иной стране, расчленению производственного процесса или, например, созданию стратегических альянсов [15]. Что касается конкурентоспособных предприятий, то они уделяют больше внимания качеству продукции и снижению издержек, экспорту своей продукции и инновационной деятельности, отличаясь, по выражению И. Гудкова, открытостью и желанием воспринимать иной, в том числе зарубежный опыт [16, с. 14]. Предприятия, ориентирующиеся не только на внутренний, но и внешний спрос, получают выгоду от масштаба производства и являются финансово более эффективными.

Это положение получило эмпирическое подтверждение. В частности, анализ 499 крупных и социально значимых предприятий Республики Татарстан показал, что наиболее эффективными являются интернациональные и интеррегиональные виды экономической деятельности, а предприятия, занимающиеся локальными видами экономической деятельности, имеют низкие показатели ликвидности и финансовой устойчивости [17, с. 65].
В современных условиях эти предприятия являются эффективными с экономической точки зрения благодаря:

- масштабу и положительной динамике объемов производства (отчасти благодаря благоприятной конъюнктуре мирового рынка);
- созданию мощной сбытовой и маркетинговой сети, обеспечивающей загрузку производственных мощностей, их обновление и расширение;
- инвестициям в менеджмент и современные организационные формы.

В настоящее время это в основном виды деятельности, связанные с добычей, первичной переработкой и транспортировкой сырья. Согласно теоретическим постулатам, в сложившихся условиях международного разделения и кооперации труда «слепые» рыночные силы будут и дальше толкать нашу страну в сторону топливно-сырьевой специализации. Субъективный фактор (зарубежные партнеры РФ) также заинтересован в этом, не желая сталкиваться на мировых рынках с конкуренцией российских товаров высоких технологий. Вместе с тем, на наш взгляд, российская машинотехническая продукция имеет все шансы занять достойное место на внутреннем и мировом рынках, рационально сочетая использование собственных и привлеченных ресурсов, в том числе при правильном использовании механизмов перераспределения поступлений от сырьевых отраслей, достаточно сильно интегрированных в систему международной кооперации производства.

Наш анализ показал, что предприятия Республики Татарстан, участвующие в МПК, не только самые прибыльные, но и оказывают положительное влияние на другие отрасли экономики. По результатам решения аналитических задач классификации и группировки выделены предприятия и отрасли, на которых базируется благополучие экономики Республики Татарстан. В их состав входит 21 предприятие, относящееся к отраслям топливно-энергетического комплекса (ТЭК), нефтехимии, машиностроения, пищевой промышленности. Но самый интересный результат – рост доходов ТЭК в 2000-е гг. породил волну роста в отдельных сегментах машиностроительного сектора и промышленного строительства [17, с. 59].

Финансирование МПК в разных отраслях экономики предполагает использование (привлечение) средств иностранных инвесторов. Производительное использование внешних финансовых ресурсов МПК, помимо положительной отдачи для их иностранных собственников, создает эффект и для принимающей страны в виде новых технологий, современного менеджмента, современной логистики и организации сбыта, выхода на зарубежные рынки.

Рентабельность инвестиций в совместные международные производственные проекты может быть определена при помощи методов укрупненной оценки устойчивости инвестиционных проектов, определения уровней безубыточности, оценки ожидаемого эффекта проекта с учетом количественных характеристик неопределенности (инфляции, других макроэкономических показателей, волатильности валютного рынка).

В теоретическом аспекте уровень отдачи от инвестиций и его главный фактор (устойчивая и рентабельная работа предприятий – участников МПК) обеспечиваются за счет установления длительных, доверительных и взаимовыгодных отношений между предприятиями [18]. Объемы и сроки поставок, цены на комплектующие и промежуточные товары в рамках деятельности

совместных предприятий, выполнения работ по договору подряда, реализации совместных проектов, лицензионных производств и других форм МПК регламентируются контрактами. Международные контракты – это важнейший инструмент, обеспечивающий слаженность работы всех участников и своевременность оплаты за поставленную продукцию.

Но и на практике, как показал наш анализ кооперационных связей предприятий Республики Татарстан (ПАО «КамАЗ», ПАО «Казаньоргсинтез», ПАО «Нижнекамскнефтехим»), предприятия придерживаются политики заключения долгосрочных контрактов с надежными и платежеспособными контрагентами. Это позволяет минимизировать финансовые риски и возможные убытки от невыполнения обязательств.

Для анализа надежности, конкурентоспособности и финансовой устойчивости партнеров можно использовать имеющиеся мировые и национальные информационные системы по распространению финансовой информации, информацию партнеров о себе, собственный опыт торгово-производственных отношений, а также методы прогнозирования.

Получение планируемых объемов продаж и прибыли достигается не столько за счет максимально высоких цен при продаже, минимальных – при приобретении ресурсов, а сколько с учетом интересов партнеров. Принципы коммерческой деятельности предприятий – участников МПК могут быть сформулированы следующим образом:

- стремление к максимальной рентабельности продаж за счет взаимовыгодных контрактных цен;
- оптимизация коммерческих и логистических издержек;
- приоритетное взаимодействие со смежниками, непосредственными переработчиками продукции предприятия, то есть предприятиями, входящими в глобальную производственную сеть;
- использование электронных площадок для налаживания межфирменных отношений и заключения контрактов на реализацию продукции по максимально возможным ценам при равном доступе контрагентов к торгам[14].

Следование этим принципам способствует обеспечению рентабельности предприятий-кооперантов.

Эффективным инструментом стимулирования МПК могут стать специальные меры по таможенному регулированию в рамках региональных и глобальных интеграционных союзов. Так, в 1993 г. страны СНГ приняли обязательство не применять ввозные и вывозные пошлины, налоги, акцизы и количественные ограничения в отношении товаров, поставляемых по кооперации, в рамках таможенных режимов переработки[15]. Определенную пользу может принести и умеренное использование офшорных схем, поскольку они, уменьшая предпринимательские риски, играют важную роль в финансировании российских сделок по высокотехнологичным товарам. В связи с оценкой влияния таможенного регулирования на развитие МТК следует сказать, что членство в ВТО – это стимулирующий фактор для экономики России, так как снижение таможенных пошлин не может не способствовать развитию международной производственной кооперации, а в дальнейшем – росту экспорта высокотехнологичных товаров и выходу на новые рынки.

Стабильные экспортные поставки приводят к формированию устойчивых международных кооперационных связей. Финансовое стимулирование экспорта способствует встраиванию российских предприятий в глобальные сети добавления стоимости. В современных условиях, когда инновационное развитие экономики невозможно без участия в глобальных и региональных интеграционных союзах, целесообразно приступить к созданию комплекса стимулирующих льгот и преференций для развития международной кооперации в высокотехнологичных секторах с экспортным потенциалом.

Анализ аналитических материалов и программ последних лет показывает, что стимулирование экспорта РФ связано с созданием институтов развития, что означает увеличение не только

[14] Ряд предприятий нефтехимического цикла РТ создал электронную площадку Onlinecontract. URL: http://onlinecontract.ru

[15] Соглашение об общих условиях и механизме поддержки развития производственной кооперации предприятий и отраслей государств – участников Содружества Независимых Государств. 23.12.1993.

бюджетного финансирования, но и частного, в рамках государственно-частного партнерства. Лидером в этой области является группа Внешэкономбанка (ВЭБ). Пример успешного проекта – финансовая поддержка экспортных поставок региональных ближнемагистральных самолетов Sukhoi Superjet 100, разработанных и производимых российской компанией ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» при участии ряда иностранных компаний. К апрелю 2014 г. осуществлено экспортное кредитование поставок 26 самолетов различным авиакомпаниям стран Юго-Восточной Азии и Латинской Америки, в том числе за счет страховой поддержки экспорта. За пять лет ВЭБ планирует увеличить расходы на поддержку экспорта почти в два раза[16]. Кроме стимулирования экспорта государство через институты развития участвует в финансировании ряда ориентированных на экспорт крупных инвестиционных проектов, в том числе в сфере машиностроения. В планах ВЭБ – реализация проектов в сфере двигателестроения, железнодорожного и автомобильного машиностроения, а также информационных технологий[17].

Для стимулирования развития МПК велико значение страховых механизмов зашиты интересов международного бизнеса, поскольку страхование является важнейшим институтом рыночной экономики [19]. Страхование международных кредитов (государственное и частное) – один из узловых элементов обеспечения устойчивости и рентабельности международной производственной кооперации.

Кредитное страхование (страхование экспортных кредитов) в рамках МПК возникает при экспорте товаров капитального назначения, при крупных поставках, которые затруднительно оплатить импортеру без долгосрочных кредитов, при поставках на развивающиеся рынки с высокими политическими и коммерческими рисками.

Для частных финансовых организаций она не всегда выгодна. Поэтому в мире сложилась практика государственного участия в регулировании экспорта – гарантийная его поддержка. Примером обеспечения устойчивости и рентабельности работы предприятий – участников МПК путем кредитного страхования является создание системы страхования экспортных кредитов и инвестиций – образование в 2012 г. Экспортного страхового агентства России (ЭКСАР) за счет государственной гарантийной поддержки.

Однако уже в 2014 г. ВЭБу даны дополнительные полномочия. В 2015–2017 гг. объем капитализации Росэксимбанка (специализированный банк в группе ВЭБ) составит примерно 30 млрд долл.[18]. В результате ожидается, что за три года российский экспорт продукции высокой степени переработки увеличится в полтора раза. Кроме того, для стимулирования отечественных экспортеров несырьевой направленности в 2015 г. заработает центр кредитно-страховой поддержки экспорта[19].

Таким образом, к настоящему времени сложились следующие основные финансовые инструменты стимулирования экспорта:

- страхование экспортных кредитов и инвестиций (экспортное страхование);
- субсидирование процентных ставок экспортных кредитов;
- льготное кредитование покупателей российских товаров;
- предоставление связанных инвестиционных кредитов;
- налоговые льготы экспортерам;
- другие инструменты.

Наряду с государственной экономической политикой расширения экспортной базы, валютно-кредитной политикой, ограничениями на ввоз и вывоз капитала, информационной и дипломатической поддержкой экспортеров, наличие различных форм льготного кредитования и государственного субсидирования экспорта является важной частью финансового и институционального обеспечения МПК.

Выводы и заключения

Формирование финансовых ресурсов МПК и обеспечение их эффективного использования вызваны необходимостью углубления международных научно-технических и производственных связей, усиления международной специализации национальных

[16] Стратегия развития Внешэкономбанка на период 2011–2015 гг. М., 2011. С. 22.

[17] Экспорт без риска // Российская газета, 2014. 23 апреля

[18] Послание Президента Федеральному Собранию. URL: http://www.kremlin.ru/news/47173

[19] Там же.

компаний, повышения их рентабельности и конкурентоспособности.

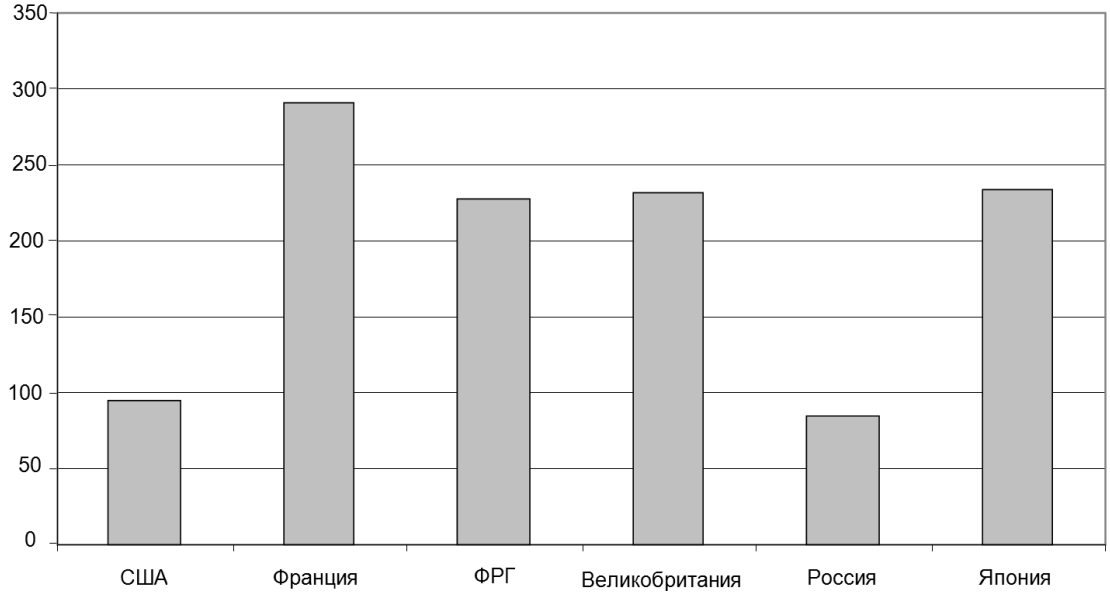
Комплексное исследование финансовых ресурсов МПК позволило прийти к выводу о наличии разнообразных источников финансового обеспечения международной кооперации (собственные средства предприятий, государственный бюджет, российские и иностранные банки, российские и мировые фондовые рынки), способных предоставить необходимые для развития МПК финансовые средства.

Важными условиями рационального использования финансовых средств МПК является поиск привлекательных объектов вложений, страхование экспортных кредитов, стимулирование национального экспорта для обеспечения рентабельной работы предприятий – участников МПК.

Предложен и введен в научный оборот новый термин «международная кооперационная рента» для обоснования основной цели деятельности предприятий, участвующих в международной кооперации. С учетом этого финансовый механизм обеспечения МПК может быть представлен как целостная система методов, форм и инструментов, с помощью которых национальные предприятия обеспечиваются денежно-кредитными и валютными средствами для налаживания совместного производства и бесперебойной рентабельной работы в целях получения нормальной прибыли и международной кооперационной ренты.

Рисунок 1

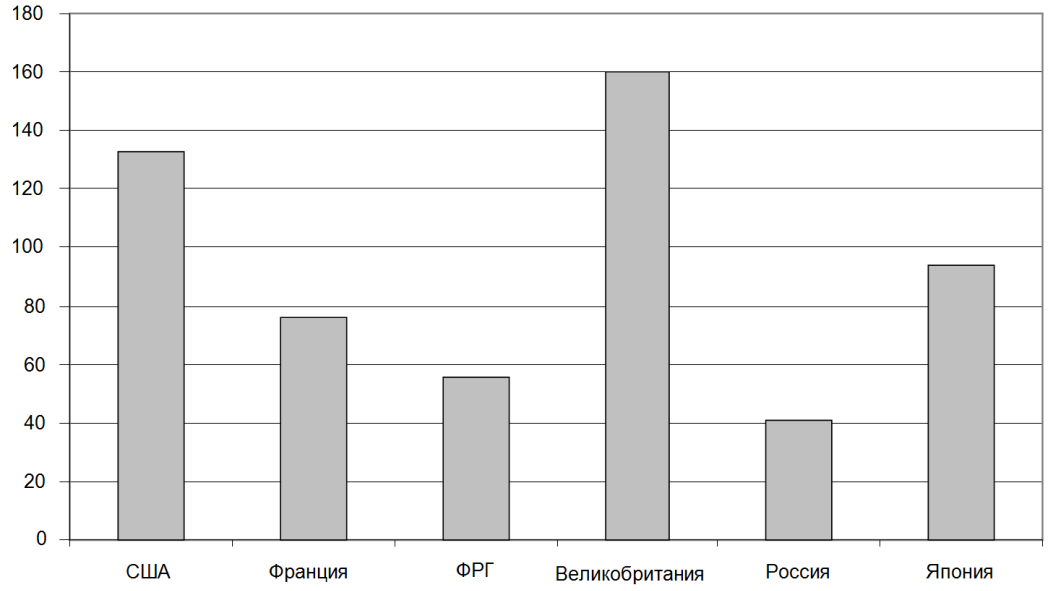
Соотношение общего объема банковских активов к ВВП в 2013г., %



Источник: IMF, Global Financial Stability Report, October 2014; РИА Рейтинг 2013

Рисунок 2

Соотношение капитализации фондового рынка к ВВП в 2013 году, %



Источник: IMF, Global Financial Stability Report, October 2014; НАУФОР 2013

Список литературы

1. *Кормнов Ю.* Россия в международной кооперации: оценки эффективности // Экономист. 2005. № 10. С. 24–30.

2. *Liefner I., Hennemann S., Xin L.* Cooperation in the innovation process in developing countries: empirical evidence from Zhongguancun, Beijing // Environment and Planning. 2006. Vol. 38. № 1. P. 111–130.

3. *Sessa C., Ricci A.* The world in 2050 and the new welfare scenario // Futures. 2014. Vol. 58. P. 77–90.

4. *Кашбразиев Р.В.* Открытость экономики как условие развития международной кооперации // Вестник Финансового университета. 2015. № 4. С. 122–131.

5. *Allen F., Gale D.* Comparing Financial Systems. The MIT Press, 2001. 520 p.

6. *Anderson S., Cavanagh J.* Top 200: The rise of corporate global power. Washington, Institute for Policy Studies, 2000. 17 p.

7. 2014 Investment Company Fact Book. Washington, Investment Company Institute. 2015. 294 p.

8. *Лукьянцева-Януш Н.С., Акинин П.В.* Концептуальные аспекты развития финансовых моделей, механизмов и инструментов инновационной деятельности // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2015. № 1. С. 125–134.

9. *Стровский Л.Е., Красильников Д.В.* Повышение эффективности сотрудничества российских предприятий с зарубежными партнерами // Известия Уральского государственного экономического университета. 2006. № 3. С. 42–47.

10. *Рыбец Д.В., Савинов Ю.А.* Современная практика исполнения внешнеторговых сделок // Российский внешнеэкономический вестник. 2012. № 2. С. 72–92.

11. *Baumeister C., Zademach H.* Financing GPNs through interfirm collaboration? Insights from the automotive industry in Germany and Brazil // MDW Working Paper 21. 2013. URL: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2354346

12. *McConnell J., Nantell T.* Common stock returns and corporate combinations: the case of joint ventures // Journal of Finance. 1985. Vol. 40. Iss. 2. P. 519–536.

13. *Kale P., Dyer J., Singh H.* 2002. Alliance capability, stock market response, and long-term alliance success: The role of the alliance function // Strategic Management Journal. 2002. Vol. 23. Iss. 8. P. 747–767.

14. *Dyer J., Singh H., Kale P. 2008.* Splitting the Pie: Rent Distribution in Alliances and Networks // Managerial and Decision Economics. 2008. Vol. 29. P. 137–148.

15. *Kang N., Sakai K.* International Strategic Alliances: Their Role in Industrial Globalisation. OECD Science, Technology and Industry Working Papers, 2000/05. OECD Publishing, 2000. 48 p.

16. *Гурков И.Б.* Инновационное развитие и конкурентоспособность. Очерки развития российских предприятий. М.: Теис, 2003. 236 с.

17. *Кашбразиев Р.В., Панасюк М.В.* Крупные и социально значимые предприятия как фактор развития региональной экономики (на примере Республики Татарстан) // Известия РАН. Сер. География. 2007. № 6. С. 53–65.

18. *Шишков Ю.В.* Кооперирование в машиностроении стран СНГ: не расширение, а свертывание // Евразийская экономическая интеграция. 2008. № 1. С. 45–53.

19. *Балынин И.В.* Нормативно-правовое регулирование страховой деятельности в Российской Федерации и за рубежом // Theoretical & Applied Science. 2015. № 7. С. 110–117.

ISSN 2311-8768 (Online)
ISSN 2073-4484 (Print)

Financial Instruments

FINANCIAL RESOURCES OF INTERNATIONAL PRODUCTION COOPERATION: SOURCES OF FORMATION AND CONDITIONS FOR EFFECTIVE USE

Rinas V. KASHBRAZIEV

Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
rkashbra@gmail.com

Article history:
Received 5 November 2015
Received in revised form
22 December 2015
Accepted 13 January 2016

JEL classification: F32, F36, L21

Keywords: international cooperation, finance source, financial mechanism, international cooperation rent

Abstract

Importance International production cooperation is regarded as a tool to integrate national companies into Global Production Chains, and make them more competitive and profitable during production internationalization.

Objectives The research determines sources of finance, probable volume of financial resources of international production cooperation, conditions for their effective use.

Methods I relied upon a performance-based and systems approach through general scientific methods of theoretical and empirical research. I identify and analyze conditions needed for parties to international production cooperation to be profitable.

Conclusions and Relevance I present my own financial mechanism for international production cooperation so to raise and effectively use monetary, credit and currency resources for purposes of international production relations and profitable operations of national businesses during production internationalization. The main clauses of the article may prove helpful to devise mechanisms for financial support of foreign economic activities.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Kormnov Yu. Rossiya v mezhdunarodnoi kooperatsii: otsenki effektivnosti [Russia in international cooperation: effectiveness assessment]. *Ekonomist = Economist*, 2005, no. 10, pp. 24–30.
2. Liefner I., Hennemann S., Xin L. Cooperation in the Innovation Process in Developing Countries: Empirical Evidence from Zhongguancun, Beijing. *Environment and Planning*, 2006, vol. 38, no. 1, pp. 111–130.
3. Sessa C., Ricci A. The World in 2050 and the New Welfare Scenario. *Futures*, 2014, vol. 58, pp. 77–90.
4. Kashbraziev R.V. Otkrytost' ekonomiki kak uslovie razvitiya mezhdunarodnoi kooperatsii [Open economy as a condition for international cooperation development]. *Vestnik Finansovogo universiteta = Bulletin of Financial University*, 2015, no. 4, pp. 122–131.
5. Allen F., Gale D. Comparing Financial Systems. Cambridge, London, MIT Press, 2001, 520 p.
6. Anderson S., Cavanagh J. Top 200: The Rise of Corporate Global Power. Washington, Institute for Policy Studies, 2000, 17 p.
7. 2014 Investment Company Fact Book. Washington, Investment Company Institute, 2015, 294 p.
8. Luk'yantseva-Yanush N.S., Akinin P.V. Kontseptual'nye aspekty razvitiya finansovykh modelei, mekhanizmov i instrumentov innovatsionnoi deyatel'nosti [Conceptual aspects of developing financial models, mechanisms, and tools for innovative activities]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo federal'nogo universiteta = Bulletin of North Caucasian Federal University*, 2015, no. 1, pp. 125–134.
9. Strovskii L.E., Krasil'nikov D.V. Povyshenie effektivnosti sotrudnichestva rossiiskikh predpriyatii s zarubezhnymi partnerami [Improving the efficiency of Russian companies' cooperation with foreign partners]. *Izvestiya Ural'skogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Izvestia of USUE*, 2006, no. 3, pp. 42–47.
10. Rybets D.V., Savinov Yu.A. Sovremennaya praktika ispolneniya vneshnetorgovykh sdelok [Modern practice of making foreign trade transactions]. *Rossiiskii vneshneekonomicheskii vestnik = Russian Foreign Economic Journal*, 2012, no. 2, pp. 72–92.

11. Baumeister C., Zademach H.M. Financing GPNs through Inter-Firm Collaboration? Insights from the Automotive Industry in Germany and Brazil. *MDW Working Paper*, 2013, no. 21. Available at: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2354346.

12. McConnell J., Nantell T. Common Stock Returns and Corporate Combinations: the Case of Joint Ventures. *The Journal of Finance*, 1985, vol. 40, iss. 2, pp. 519–536.

13. Kale P., Dyer J., Singh H. Alliance Capability, Stock Market Response, and Long-Term Alliance Success: The Role of the Alliance Function. *Strategic Management Journal*, 2002, vol. 23, iss. 8, pp. 747–767.

14. Dyer J., Singh H., Kale P. Splitting the Pie: Rent Distribution in Alliances and Networks. *Managerial and Decision Economics*, 2008, vol. 29, iss. 2, pp. 137–148.

15. Kang N., Sakai K. International Strategic Alliances: Their Role in Industrial Globalisation. *OECD Science, Technology and Industry Working Papers*, 2000, no. 05, 48 p.

16. Gurkov I.B. *Innovatsionnoe razvitie i konkurentosposobnost'. Ocherki razvitiya rossiiskikh predpriyatii* [Innovative development and competitiveness. Sketches on the development of Russian companies]. Moscow, Teis Publ., 2003, 236 p.

17. Kashbraziev R.V., Panasyuk M.V. Krupnye i sotsial'no znachimye predpriyatiya kak faktor razvitiya regional'noi ekonomiki (na primere Respubliki Tatarstan) [Large and public interest entities as drivers of the regional economic growth (evidence from the Republic of Tatarstan)]. *Izvestiya RAN. Seriya Geograficheskaya*, 2007, no. 6, pp. 53–65.

18. Shishkov Yu.V. Kooperirovanie v mashinostroenii stran SNG: ne rasshirenie, a svertyvanie [Cooperation in the CIS machine building: curtailment rather than expansion]. *Evraziiskaya ekonomicheskaya integratsiya = The Journal of Eurasian Economic Integration*, 2008, no. 1, pp. 45–53.

19. Balynin I.V. Normativno-pravovoe regulirovanie strakhovoi deyatel'nosti v Rossiiskoi Federatsii i za rubezhom [Legal regulation of insurance activities in the Russian Federation and abroad]. *Theoretical & Applied Science*, 2015, no. 7, pp. 110–117.