

R 742

KORXONANI

BOSHQARISH

УПРАВЛЕНИЕ

ПРЕДПРИЯТИЕМ

№ 3⁽³³⁾

2010

Ушбу сонда:

Корпоратив бошқарув ва листинг



Банклар учун ҳозирги инқироздан ўнта сабоқ

Мижозлар билан қандай қилиб ишлаш керак:
сотувларга оид профессионал кўникмалар

В этом номере:

Корпоративное управление и листинг

Десять уроков, которые следует извлечь
банкам из нынешнего кризисаКак правильно работать с
клиентами: профессиональные
навыки продаж

Транснациональные корпорации в инвестиционных процессах Узбекистана



Мансур Камалов,
старший преподаватель курса
«Коммерческое Право», Международ-
ный Вестминстерский Университет в
г.Ташкенте

Одним из основополагающих направлений программы экономического развития Узбекистана на современном этапе является усиление кооперационных связей и укрепление сотрудничества с транснациональными корпорациями, а при целесообразности – и вхождение в их состав¹. Следует отметить, что процессы транснациональной кооперации все активнее распространяются в экономическом пространстве Узбекистана. При этом, необходимость дальнейшего усиления международных интеграционных связей экономики Узбекистана вполне очевидна.

В Узбекистане деятельность транснациональных корпораций (ТНК) опосредует достижение целого ряда ключевых приоритетов экономического развития:

- инвестирование в реальный сектор;
- развитие международной торговли;
- привлечение современных технологий и зарубежных стандартов управления;
- интеграция в систему мирового хозяйствования и т.д.

В то же время важно учитывать, что для эффективного использования всех преимуществ деятельности транснациональных корпораций необходимо наличие адекватной законодательной базы в области таможенного, валютного, антимонопольного регулирования, равно как и отсутствие неоправданных экономических ограничений.

Таким образом, ТНК представляют собой наиболее мощную и развитую часть международного кооперативного бизнеса и играют ведущую роль в формировании единой системы мирового хозяйства, поскольку именно их деятельность связывает национальные банки и производственный процесс в единое целое. И в этой связи, позиция Узбекистана относительно эффективного и взаимовыгодного установления кооперационных деловых связей вполне обоснованна.

¹ Каримов И.А. Гарантия нашей благополучной жизни - построение демократического правового государства, либеральной экономики и основ гражданского общества. Доклад Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2006 году и важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2007 году // Народное слово. 2007. 14 февраля.

МЕСТО ТНК В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Отметим, что на сегодняшний день существует множество вариантов инвестирования и условий участия ТНК в национальной экономике в зависимости от экономических, политических, правовых и иных факторов.

Так, контрольное участие ТНК в капитале иностранных компаний осуществляется преимущественно с целью расширения границ предпринимательской деятельности в конкретном регионе либо государстве. Примером здесь может служить покупка международным концерном «Фиат» (Италия) акций корпорации «Кейс Интернейшнл» (США) и создание совместной компании по производству сельхозтехники «Кейс-Нью Холланд», которая, в свою очередь, с 1997 года работает в агропромышленном секторе Республики Узбекистан в лице компании «УзКейсМаш»².

Неконтрольное же участие в капитале крупными иностранными компаниями зачастую осуществляется с целью постепенного освоения новых рынков (например, приобретение доли акций АПК «Узсельхозмаш-лизинг» корпорацией «Клаас» (Германия) при создании этой компании в 2000 году³).

Широко распространена и практика организации совместного предприятия, открытия представительства или филиала, что обычно осуществляется с целью освоения новых рынков сбыта, снижения себестоимости продукции и увеличения чистого дохода. В качестве примера можно привести совместные предприятия, создаваемые в Узбекистане (например, СП «UzCarlsberg», СП «British-American Tobacco»).

В частности, упомянутая компания «Кейс-Нью Холланд» создала в Узбекистане сеть компаний, в числе которых СП по производству сельхозтехники («УзКейсМаш», «УзКейсТрактор»), по сервисному обслуживанию («УзКейсСервис») и оказанию лизинговых услуг («УзКейсЛизинг»), инвестируя при формировании уставного капитала указанных компаний свыше 15 млн. долл. США.

В свою очередь, транснациональная корпорация «Сименс» (Германия) открыла свое представительство в г.Ташкенте, а также дочернее предприятие ООО «Сименс» и активно сотрудничает с национальными компаниями в области электронного оборудования и железнодорожного обеспечения. За время своего присутствия на рынке Узбекистана корпорация «Сименс» выполнила ряд проектов, направленных на оснащение важнейших отраслей экономики страны современными технологиями и оборудованием. В частности, следует отметить ее сотрудничество с НАК «Узбекистон хаво йуллари» по оснащению современным оборудованием аэропорта «Ташкент» и трех региональных аэропортов в городах Самарканде, Бухаре, Ургенче и участие в проекте по оснащению Сырдарьинской ГРЭС.

Как видим, в Узбекистане реализуются различные схемы инвестирования крупных зарубежных ТНК в национальную экономику. В то же время, следует признать, что во многом преимущества сотрудничества отечественной экономики с международными компаниями остаются мало задействованными.

Представленность известных зарубежных ТНК в экономике Узбекистана ограничивается нефтегазовым сектором («Корейская Национальная Нефтяная Корпорация», «Лукойл Оверсиз Холдинг Лтд.», «Газпром», «Зарубежнефтегаз» (Россия), «Петронас Чаригали Оверсиз Сдн. Бхд.» (Малайзия), «Си-Эн-Пи-Си Интернешнл Лтд» (КНР), сферой телекоммуникаций («МТС», «Билайн» и др.) а также автомобилестроением («General Motors Uzbekistan», «Исузу»). Очевидно, что в этих условиях инвестиционный климат экономики Узбекистана не реализуется в полной мере.

Между тем, стоит отметить, что огромный технологический, людской и сырьевой потенциал республики, установленные преференции для иностранного капитала создают существенные предпосылки для инвестиционной активности ТНК в Узбекистане.

ЗНАЧЕНИЕ ФПГ В ФОРМИРОВАНИИ ЭФФЕКТИВНОЙ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Вопрос усиления кооперации промышленного и банковского секторов Узбекистана посредством создания финансово-промышленных групп и привлечения иностранного капитала страте-

² <http://www.uza.uz/> «ТНК-важный фактор интеграции в мировую экономику. Узя. 07.04.2007г.

³ Там же.

гически был отмечен Президентом Республики Узбекистан в 2007 году - «Банкам необходимо выступать инициаторами и активными участниками создания финансово-промышленных групп. Центральному банку совместно с Министерством юстиции, Госкомимуществом и другими заинтересованными хозяйственными объединениями, ведомствами и предприятиями следует критически пересмотреть действующее законодательство и внести в Кабинет Министров конкретные предложения по этим вопросам. Важнейшей задачей по реформированию банковской системы должна стать реализация комплекса мер по увеличению уставных капиталов, выпуску акций и активное их размещение на фондовых рынках для привлечения свободных денежных средств»⁴.

В результате по итогам социально-экономического развития страны в 2009 году было определено, что из установленных 240 предприятий-банкротов, включая крупные предприятия, из которых в настоящее время 154 уже реализованы новым собственникам, на баланс коммерческих банков передано 86 предприятий-банкротов⁵.

Несмотря на то, что имеется значительное количество объединений хозяйствующих субъектов, они не являются ФПГ, поскольку не содержат в своей структуре коммерческих банков. Это изначально создает трудности для данных объединений в вопросах наращивания инвестиционного потенциала и диверсификации их производственно-технической деятельности. Наглядными примерами в данном контексте являются такие холдинги, как ГАК «Уздонмахсулот», НХК «Узбекнефтегаз», НХК «Узвинпром-холдинг» и обслуживающие их банки⁶.

В странах СНГ большинство объединений создавались главным образом в сфере государственных монополий и государственных предприятий в результате процессов упразднения министерств и в рамках приватизации. Так, в Узбекистане были созданы такие холдинговые компании, как «Узсельхозмаш-холдинг»⁷, «Узбекнефтегаз»⁸, «Узплодощвинпром-холдинг»⁹ и др.

Поэтому практика функционирования промышленно-финансовых групп в ряде стран СНГ свидетельствует о том, что большинство из них ограничивается привлечением банков исключительно в целях ведения бухгалтерии или создания расчетных центров¹⁰.

Таким образом, создание ФПГ в Республике Узбекистан обусловлено усиливающейся потребностью в формировании эффективной инновационной экономики, направленной на обеспечение прорыва в таких направлениях научно-технического прогресса, которые будут способствовать достижению нового качества экономического роста, что особенно актуально в рамках реализуемой в Узбекистане программы по предотвращению негативных последствий мирового финансового кризиса.

В 2007 году Республиканским банковским советом утвержден комплекс мероприятий по углублению и расширению реформ в банковско-финансовой системе. При этом, в качестве одной из мер по активизации инвестиционной деятельности коммерческих банков предусмотрено слияние финансового и промышленного капитала посредством создания финансово-промышленных групп¹¹.

Обозначенные меры призваны обеспечить решение двуединой задачи: усиления роли банков в экономике республики посредством расширения инвестиционных функций и развитие предприятий реального сектора Узбекистана.

Подчеркнем, что существующее положение в промышленном секторе также нельзя назвать удовлетворительным. Так, несмотря на масштабные процессы приватизации, сохраняются сильные позиции государства в большинстве ключевых секторов экономики. Во многом это обеспечи-

⁴ Каримов И.А. Гарантия нашей благополучной жизни – построение демократического правового государства, либеральной экономики и осязаемого гражданского общества. Доклад Президента Республики Узбекистан на заседании Кабинета Министров Республики Узбекистан, посвященном итогам социально-экономического развития страны в 2006 году и важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2007 году. 13 февраля 2007г. // Народное слово. 14.02.2007г.

⁵ Источник: <http://www.12.uz/itd/news/show/economy/3661/>.

⁶ Финансово-промышленные группы – новый этап интеграции банковского и промышленного капитала // журнал «Рынок. Деньги и Кредит». 2007. №4. С.13.

⁷ Постановление Кабинета Министров РУз «Об образовании холдинговой компании «Узсельхозмаш-холдинг» от 31.01.1996г. №45.

⁸ Указ Президента Республики Узбекистан «О преобразовании Национальной корпорации нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз» в Национальную холдинговую компанию «Узбекнефтегаз» от 11.12.1998г. №УП-2154.

⁹ Постановление Кабинета Министров РУз «О мерах по совершенствованию организации деятельности холдинговой компании «Узплодощвинпром-холдинг» от 04.03.2000г. № 78.

¹⁰ Хашимова Н. Финансово-промышленные группы и перспективы их создания в сельскохозяйственном машиностроении // Правда Востока. 14.02.2007г. С.3.

¹¹ Реформы в банковской системе. Финансовый пульс // Правда Востока. 08.08.2007г. С.4.

вадается за счет сохранения значительной государственной доли акций во многих ведущих акционерных обществах Узбекистана.

Так, на 1 января 2010 года в 826 акционерных обществах Узбекистана в различных объемах сохранялась государственная доля. Если учесть, что на указанный период в Узбекистане общее количество акционерных обществ составляло 1619, то в процентном соотношении это означает функционирование в республике свыше 50% акционерных обществ с участием государства¹².

Одной из мер по активизации инвестиционных процессов, в том числе посредством создания ФПГ, можно считать Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики» от 18.11.2008г. №УП-4053. Требования к уставному фонду в размере 400 тыс. долл. США согласно данному Указу значительно превышают минимальный порог уставного капитала для предприятий с иностранными инвестициями в размере 150 тыс. долл. США. Очевидно, что этим созданы условия для привлечения иностранного капитала, в том числе путем акционирования, что также выступает формой участия ТНК в национальной экономике.

Также данное нововведение предусматривает совершенствование механизма финансового оздоровления экономически несостоятельных предприятий, посредством:

- реализации в собственность коммерческим банкам на аукционных и конкурсных торгах производственных предприятий, объявленных банкротами;
- принятия банками инвестиционных обязательств по обеспечению финансового оздоровления и восстановления предприятий-банкротов, их технической и технологической модернизации и перевооружения, организации выпуска конкурентоспособной на внешнем и внутреннем рынках продукции;
- последующей реализации предприятий стратегическим инвесторам по рыночной стоимости.

На протяжении последних лет государство, в том числе в рамках антикризисной политики, планомерно увеличивало свою долю в ключевых коммерческих банках. В итоге, на начало 2008 года общая доля государства за счет участия в капитале трех государственных банков, а также других коммерческих банков страны составила порядка 70–72%, а на начало 2009 года достигла 77–80%. Если исключить из расчетов активы и капитал крупнейших в стране Национального банка внешнеэкономической деятельности РУз и ГАКБ «Асака», то доля государства в капитале остальных банков увеличилась с 29%–31% в 2007 году до 54%–57% в 2008 году, или в целом почти в два раза. Число банков, в которых государство и государственные компании владеют более 51%, увеличилось до 7 банков¹³.

Несмотря на позитивные цели, которые предусматривают продажу банкам предприятий-банкротов, при этом ограничивается положение субъектов корпоративного сектора, и прежде всего, АО. Полагаем, что на нынешнем этапе реализации обозначенных мер довольно сложно оценить возможные результаты данного процесса.

На наш взгляд, формирование различного рода объединений юридических лиц посредством кооперации должно реализовываться рыночными методами с использованием экономических рычагов воздействия и неукоснительным обеспечением принципа свободной рыночной конкуренции. Тем не менее, в условиях обвала финансовых рынков и ведущих мировых банков политика государства, направленная на поддержку национальной банковской системы, вполне оправдана. Это, на наш взгляд, может привести к некому процессу «реприватизации», когда часть частных активов опосредованно перейдет обратно к государству.

Как уже было отмечено, рассмотренные экономико-правовые преобразования не имеют непосредственного отношения к деятельности ТНК в Узбекистане, однако очевидно, что трансформация корпоративного сектора окажет непосредственное воздействие на отечественный фондовый рынок и будет иметь определенное влияние на режим инвестирования в экономику Республики Узбекистан.

¹² Официальный сайт Государственного Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан: <http://www.deponet.uz/>
¹³ См. Правительство Узбекистана входит в капитал банков // CA-NEWS. 27.11.2008г. <http://www.ca-news.org/>.