

ISSN 2311-875X (Online)
ISSN 2073-2872 (Print)



ВЫХОДИТ 4 РАЗА В МЕСЯЦ

НАЦИОНАЛЬНЫЕ[®] ИНТЕРЕСЫ ПРИОРИТЕТЫ И БЕЗОПАСНОСТЬ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

2015 выпуск 47
ДЕКАБРЬ

**NATIONAL
INTERESTS
PRIORITIES
AND SECURITY**

A peer reviewed analytical and practical journal
2015, December
Issue 47

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ИНТЕРЕСЫ ПРИОРИТЕТЫ И БЕЗОПАСНОСТЬ

Научно-практический и теоретический журнал

Основан в 2005 году
Журнал выходит 4 раза в месяц
Статьи рецензируются

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций
Журнал реферируется в ВИНТИ РАН
Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)
Журнал зарегистрирован в Федеральной службе по надзору за соблюдением законодательства в сфере массовых коммуникаций и охране культурного наследия ПИ № ФС 77-19503 от 14 февраля 2005 г.

Цель журнала – предоставить возможность научному и бизнес-сообществу публиковать оригинальные результаты своих исследований, привлечь внимание к перспективным и актуальным направлениям экономической науки, усилить обмен мнениями между научным и бизнес-сообществом России и зарубежных стран

Главная задача журнала – публикация материалов, позволяющих формировать и поддерживать внутренние и внешние условия, способствующие реализации стратегических национальных интересов, приоритетов и экономической безопасности

Учредитель

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»
Юр. адрес: 111411, г. Москва, Зелёный проспект, д. 8, кв. 1
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

Издатель

ООО «Информационный центр «Финансы и кредит»
Юр. адрес: 123182, г. Москва, ул. Авиационная, 79-480
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10

Редакция журнала

Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10
Тел.: +7 (495) 989-9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Генеральный директор **В.А. Горохова**
Управляющий директор **А.К. Смирнов**
Директор по стратегии **А.А. Клюкин**

Главный редактор **В.Л. Макаров**, доктор физико-математических наук, профессор, академик РАН, Москва, Российская Федерация

Зам. главного редактора
А.Е. Симонов, Москва, Российская Федерация

Редакционный совет

О.Н. Беленов, доктор экономических наук, профессор, Воронеж, Российская Федерация
С.Ф. Викулов, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация
И.Д. Грачёв, доктор экономических наук, Москва, Российская Федерация
П.А. Канапухин, доктор экономических наук, профессор, Воронеж, Российская Федерация
В.В. Клочков, доктор экономических наук, Москва, Российская Федерация
В.Н. Конышев, доктор политических наук, Санкт-Петербург, Российская Федерация
Е.А. Пахомова, доктор экономических наук, Дубна, Российская Федерация
Е.Ю. Хрусталёв, доктор экономических наук, профессор, Москва, Российская Федерация
Л.С. Шаховская, доктор экономических наук, профессор, Волгоград, Российская Федерация
Н.Н. Швец, доктор экономических наук, Москва, Российская Федерация

Ответственный секретарь **И.Л. Селина**
Перевод и редактирование **О.В. Яковлева, И.М. Комарова**
Контент-менеджеры **В.И. Романова, Е.И. Попова**
Менеджмент качества **А.Ю. Садкус, А.В. Бажанов**
Корректор **Л.Ф. Королева**
Подписка и реализация **Т.Н. Дорохина**

Подписано в печать 26.11.2015
Выход в свет 25.12.2015
Формат 60x90 1/8. Объем 8,25 п.л. Тираж 1 140 экз.
Отпечатано в ООО «КТК»
Юр. адрес: 141290, Российская Федерация, Московская обл., г. Красноармейск, ул. Свердлова, д. 1
Тел.: +7 (496) 588-0866

Подписка

Агентство «Урал-пресс»
Агентство «Роспечать» – индекс 46573
Объединенный каталог «Пресса России» – индекс 12926
Свободная цена

Журнал доступен в EBSCOhost™ databases

Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://dilib.ru>, <http://biblioclub.ru>

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция приносит извинения за случайные грамматические ошибки

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

СОДЕРЖАНИЕ

ПРИОРИТЕТЫ РОССИИ

Соболев Л.Б. Конгломерация как способ повышения эффективности оборонно-промышленного комплекса 2

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Егорова И.С. Оценка основных факторов риска недобросовестных действий. Часть 2 11

Быковская Ю.В. Государственная социальная политика в органах внутренних дел и методология ее формирования и реализации в системе обеспечения экономической безопасности 25

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ

Клочков В.В., Данилин М.Н. Проблемы замещения выпадающих доходов экономики России от экспорта энергоресурсов при смене технологических укладов в энергетике 40

ИННОВАЦИИ И ИНВЕСТИЦИИ

Балашова С.А., Шполянская А.А. Административные и экономические механизмы обеспечения инновационного развития (опыт Германии и скандинавских стран) 53

NATIONAL INTERESTS PRIORITIES AND SECURITY

A peer reviewed analytical and practical journal

Since 2005

4 issues per month

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of theses for advanced academic degrees
Indexing in Referativny Zhurnal VINITI RAS
Included in the Russian Science Citation Index (RSCI)
Registration Certificate ПИ № ФС 77-19503 of February 14, 2005 by the Federal Service for Monitoring Compliance with Cultural Heritage Protection Law

The objective of the journal is to provide an opportunity to the scientific and business community to publish original research findings, draw attention to promising and important fields of economic science, strengthen the comprehensive and useful exchange of views between the scientific and business communities in Russia and abroad

The journal's main task is to publish article matters aimed to create and maintain internal and external conditions conducive to the implementation of strategic national interests, priorities and economic security

Founder

Publishing house FINANCE and CREDIT
Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Publisher

Information center Finance and Credit, Ltd.
Office: 123182, Aviatzionnaya St. 79-480, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Editorial

Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Director General **Vera A. Gorokhova**
Managing Director **Aleksey K. Smirnov**
Chief Strategy Officer **Anton A. Klyukin**

Editor-in-Chief **Valerii L. Makarov**, Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow, Russian Federation

Deputy Editors
Alexander E. Simonov, Moscow, Russian Federation

Editorial Council

Oleg N. Belenov, Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation
Sergei F. Vikulov, 46th Central Research Institute of RF Ministry of Defense, Moscow, Russian Federation
Ivan D. Grachev, State Duma of Federal Assembly of Russian Federation, Moscow, Russian Federation
Pavel A. Kanapukhin, Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation
Vladislav V. Klochkov, Institute of Control Sciences, RAS, Moscow, Russian Federation
Valerii N. Konyshov, St. Petersburg State University, St. Petersburg, Russian Federation
Elena A. Pakhomova, Dubna International University for Nature, Society and Man, Dubna, Russian Federation
Evgenii Yu. Khrustalev, Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow, Russian Federation
Larisa S. Shakhovskaya, Volgograd State Technical University, Volgograd, Russian Federation
Nikolai N. Shvets, International Institute of Energy Policy and Diplomacy (MGIMO-University), Moscow, Russian Federation

Executive Editor **Inna L. Selina**
Translation and Editing **Olga V. Yakovleva**, **Irina M. Komarova**
Content Managers **Valentina I. Romanova**, **Elena I. Popova**
Quality Management **Alexandr Yu. Sadkus**, **Andrey V. Bazhanov**
Proofreader **Lidiya F. Koroleva**
Sales and Subscription **Tatiana N. Dorokhina**

Printed by KTK, Ltd., 141290, Sverdlov St., 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation
Telephone: +7 496 588 0866
Published December 25, 2015. Circulation 1140

Subscription

Ural-Press Agency
Rospechat Agency
Press of Russia Union Catalogue

Online version

EBSCOhost™ databases
Scientific electronic library: <http://elibrary.ru>
University Library Online: <http://biblioclub.ru>

Not responsible for the authors' personal views in the published articles

This publication may not be reproduced in any form without permission

All accidental grammar and/or spelling errors are our own

© Publishing house FINANCE and CREDIT

CONTENTS

PRIORITIES OF RUSSIA

Sobolev L.B. Conglomeration as a method for increasing the efficiency of the military-industrial sector 2

ECONOMIC SECURITY

Egorova I.S. Assessment of major factors of the fraud risk 11

Bykovskaya Yu.V. The social policy of the State in internal affairs bodies and the methodology for its formation and implementation in the economic security system 25

SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF ECONOMY

Klochkov V.V., Danilin M.N. Issues of substituting lost income of the Russian economy from exports of energy resources when changing technological modes in the power engineering sector 40

INNOVATION AND INVESTMENT

Balashova S.A., Shpolyanskaya A.A. Administrative and economic mechanisms for driving innovative development: Evidence from Germany and the Nordic countries 53

КОНГЛОМЕРАЦИЯ КАК СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОБОРОННО-ПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА*

Леонид Борисович СОБОЛЕВ

доктор технических наук, профессор кафедры экономики инноваций и управления проектами, Московский авиационный институт, Москва, Российская Федерация
sobolevLB@yandex.ru

История статьи:

Принята 08.09.2015
Принята в доработанном виде
05.10.2015
Одобрена 22.10.2015

УДК 629.7:338.45

JEL: G34, L19, L43, O33, O57

Ключевые слова: конгломерат, диверсификация, аэрокосмическая корпорация, высокотехнологичный бизнес, экономическая эффективность

Аннотация

Тема. Компании оборонно-промышленного комплекса (ОПК) требуют больших инвестиций в НИОКР, оборудование и подготовку персонала, которых не могут обеспечить собственные доходы компаний. Горизонтальная интеграция, используемая при создании «объединенных» корпораций, устраняя ряд проблем, не решает проблему получения стабильных высоких доходов. Многие западные компании предпочитают создавать конгломератные структуры, в которых военные заказы и экспорт военной продукции обеспечивают лишь 15–20% доходов конгломерата. Кроме того, конгломераты обладают более высокой гибкостью, создавая и упраздняя через процедуру M&A отдельные подразделения для поддержания конкурентоспособности на мировых рынках. Создание оборонно-сырьевых конгломератов с сильными высокотехнологичными гражданскими подразделениями, обладающими большой самостоятельностью в своей производственной деятельности, может стать одним из методов структурной перестройки российской экономики.

Цели. Оценка возможности повышения экономической эффективности деятельности аэрокосмических корпораций РФ как одного из ведущих секторов ОПК.

Методология. Проведен сравнительный анализ деятельности мировых лидеров аэрокосмической промышленности. Показано, что эти корпорации активно используют конгломератные слияния для повышения устойчивости и улучшения экономических показателей.

Результаты. «Собирание активов» следует рассматривать как первый этап реструктуризации ОПК. Проведенный анализ показал, что в российских условиях необходимо шире привлекать в конгломератные аэрокосмические корпорации высокорентабельные бизнесы (нефтегазовые активы, банки, торговлю, строительство).

Выводы. В условиях проводимой реструктуризации аэрокосмического комплекса России необходимо шире вовлекать в эти корпорации высокорентабельные гражданские бизнесы, что позволит увеличить вклад самих корпораций в НИОКР и ослабить давление на госбюджет. Особенно это актуально в современных условиях падения доходов бюджета от продажи углеводородов и международных санкций. Оборонно-сырьевые конгломераты могут увеличивать свои доходы за счет импортозамещения оборудования для нефтегазовой и энергетической отраслей, создания инновационных транспортных средств или производства IT-продуктов.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Введение

Конгломерат представляет собой организационную форму объединения предприятий, которая возникает в результате слияния различных фирм вне зависимости от их горизонтальных или вертикальных связей [1]. Как правило, конгломераты представляют собой образования, ориентированные на **максимизацию прибыли**, независимо от сфер их деятельности. В настоящее время распространены конгломераты, объединяющие под единым финансовым контролем со стороны управляющей компании сеть разнородных предприятий (компаний). Эти предприятия вливаются в материнскую компанию

в целях диверсификации производства в условиях динамичных изменений конъюнктуры рынка. Конгломераты, сфера деятельности которых распространяется на продукцию различных, не связанных друг с другом ни функционально, ни технологически отраслей, обладают рядом специфических особенностей в организации управления. Характерно, в частности, то, что в отличие от США, где конгломераты поглощают крупные фирмы, в Европе поглощаются мелкие и

*Статья подготовлена при поддержке РГНФ. Грант № 15-02-00478.

средние компании, семейные фирмы, небольшие акционерные общества смежных отраслей.

Можно выделить ряд факторов, способствующих образованию конгломератов¹:

- *диверсификацию* как способ снижения рисков и стабилизации прибыли компании в условиях быстроменяющейся конъюнктуры и кризисов;
- стремление к получению *синергетического эффекта*, который достигается за счет экономии операционных издержек и комбинирования взаимодополняющих ресурсов;
- *эффект масштаба*, который достигается за счет экономии административных расходов, расходов на НИОКР и расходов на информационную поддержку компании.

К этим общим достоинствам конгломератов следует добавить преимущества, которые могут получить *отечественные компании ОПК* при слиянии с высокодоходными сырьевыми компаниями и поглощении малых инновационных предприятий:

- *финансовую рациональность*, то есть ситуацию, когда фирма с высокой прибылью (сырьевая компания), несущая высокую налоговую нагрузку, приобретает компанию с большими налоговыми льготами, которые будут использованы в конгломерате;
- повышение *инновационности* объединенной компании (компании ОПК имеют более высокий интеллектуальный потенциал);
- предотвращение *монополизации* отраслей и подотраслей, которая неизбежно сопровождает создание монопольных горизонтально интегрированных корпораций (ОАК, ОДК и т.д.);
- повышение *гибкости* объединенной компании за счет возможности продавать свои ликвидные активы при недостатке финансовых ресурсов.

Ранее автор попытался обратить внимание на тот факт, что основной тренд создания крупных корпораций ОПК в России – *горизонтальная интеграция* не совпадает с мировыми трендами². Это можно объяснить тремя причинами:

- 1) стремлением вернуться к привычной отраслевой форме существования корпораций;

¹ Pondent S. Advantages of a Conglomerate Merger. URL: http://ehow.com/info_8485100_advantages-conglomerate-merger.html.

² *Соболев Л.Б.* Горизонтальная интеграция или конгломерация? // Экономический анализ: теория и практика. 2015. №. 24. С. 2–11.

- 2) отсутствием гражданских промышленных производств средней технологической сложности, конкурентоспособных на мировых рынках (станкостроение, приборостроение, медицинская техника, бытовая электроника и др.);

- 3) относительной простотой составления госпрограммы, как формы стратегии развития отраслей ОПК, именно для горизонтальных объединений.

Известно, что сырьевые компании несут основную налоговую нагрузку, и до половины бюджета нашей страны формируется из доходов от экспорта нефти, газа и продуктов их переработки³. В настоящее время цены на нефть упали практически вдвое. Соответственно упали валютные доходы экспортных компаний, в то время как рублевая выручка сохранилась на прежнем уровне из-за пропорционального обесценивания российского рубля. Возникла макроэкономическая нестабильность. Вместе с тем в последние годы расходы на оборону в России увеличиваются согласно принятой программе перевооружения российской армии и соответственно растут доходы компаний ОПК⁴ [5, 6].

Очевидно, что перевооружение могло проходить безболезненно только в условиях высоких цен на нефть. При происходящем в настоящее время падении цен на это сырье и возникшем бюджетном дефиците появилась необходимость пересмотра расходной части бюджета. Если, как предлагает автор, создать оборонно-сырьевые конгломераты, то нестабильность будет перенесена на микроэкономический уровень (уровень корпораций), в то время как за государством сохранится роль регулятора, как это имеет место в странах с развитым рынком.

Существование различных форм интеграции компаний доказывает, что в экономике не существует единой оптимальной для всех отраслей структуры [2]. Жизнедеятельность любой интегрированной компании, в том числе конгломерата, во многом зависит от квалификации топ-менеджмента компании, способного адекватно оценить ситуацию на рынке; возможности корпорации оперативно реагировать на конъюнктурные изменения рынка. У любой корпорации при перемещении финансовых

³ Нефть и бюджет РФ. URL: <http://utmagazine.ru/posts/6112-neft-i-byudzhet-rf>

⁴ Расходы на оборону растут рекордными темпами. URL: http://ng.ru/armies/2014-10-13/1_oborona.html; SIPRI: российские оборонщики зарабатывают все больше. URL: http://bbc.co.uk/russian/international/2014/12/141215_sipri_arms_rating

ресурсов всегда стоит вопрос, направлять их в новые для нее области бизнеса или перераспределять между уже существующими направлениями. Конгломератные корпорации в этом случае имеют более широкие возможности для маневра.

Целью настоящей статьи является исследование возможности повышения эффективности (прибыльности) компаний российского ОПК, в первую очередь авиационно-космической направленности, в результате создания конгломератов с включением в конгломерат сырьевых бизнес-единиц.

Зарубежные конгломераты

Основное требование к конгломератам в развитых странах – **высокая рентабельность** всех подразделений, включая аэрокосмические подразделения, позволяющая корпорации мало зависеть от правительственных заказов. В 1970-х гг. руководители многих высокотехнологичных компаний США, прежде выполнявших большие военные заказы, пришли к выводу, что по окончании войны во Вьетнаме они не смогут больше получать высокие доходы от правительственных заказов и обеспечивать высокие темпы роста. Разумным выходом стало создание конгломератов за счет поглощения в первую очередь компаний в сфере электроники и телекоммуникаций. Экономические показатели некоторых из подобных конгломератов представлены в табл. 1.

Крупнейшей конгломератной компанией, в которой аэрокосмический сегмент не является доминирующим в общей выручке компании, является General Electric (GE). Только одно из промышленных подразделений компании (GE Aviation) занимается разработкой и производством авиационных и вертолетных ГТД различных типов, а также их обслуживанием. Выручка (объем продаж) этого подразделения в 2013 г. составила порядка 22 млрд долл. США – 14,8% общей выручки компании (147,7 млрд долл. США). Основной доход компания получила от своего финансового подразделения (GE Capital) – около 30% выручки и двух гражданских промышленных подразделений (Power & Water и Oil & Gas), занимающихся разработкой и производством гидротехнических установок (включая ветрогенераторы) и оборудования для добычи и переработки сланцевого газа, – еще 28% выручки. Остальной доход принесло производство наземных ГТУ (Energy Management), медицинской техники (Healthcare), транспортного оборудования, включая производство тепловозов (Transportation)

и электротехнического оборудования (Appliances & Lighting). Как отмечалось в годовом отчете компании за 2013 г., все промышленные подразделения являются высококонтрабельными и обеспечивают финансовую устойчивость компании. General Electric обычно рассматривается в качестве образцового конгломерата, успешного во всех развиваемых им бизнесах⁵. В начале 2000-х гг. она заявила о желании приобрести конгломератную компанию Honeywell, имеющую сильное подразделение по производству авиадвигателей. Американские власти не возражали, но против этой сделки выступила Европейская комиссия, усмотрев в этой горизонтальной интеграции нарушение антitrustовского законодательства. Сделка так и не состоялась⁶.

Следующей по объему суммарной выручки (62,6 млрд долл. США) конгломератной компанией США является United Technologies Corporations (UTC). В этом конгломерате аэрокосмический сектор включает три подразделения (Pratt & Whitney, Aerospace Systems и Sikorsky), выпускающие как военную, так и гражданскую продукцию. Еще два промышленных подразделения (Otis и UTC Climate, Controls & Security) смело можно отнести к чисто гражданскому сектору. Первое подразделение занимается проектированием и производством подъемного оборудования (лифтов, эскалаторов и т.п.), второе – оборудованием для предприятий общественного питания. Недавно UTC официально объявила о «поиске стратегических альтернатив» для своего вертолетного подразделения Sikorsky из-за его относительно низкой доходности и преобладания военной продукции. Аналитики американского агентства Bloomberg считают, что, отказываясь от Sikorsky, UTC стремится снизить свою зависимость от военного бюджета США, избавиться от неприбыльного актива и высвободить средства на дальнейшие приобретения высокотехнологичных активов⁷.

В данный анализ автор включил также компанию Ball Corporation (BC), основным бизнесом которой является производство паковочных изделий из алюминия, стали, полиэтилентерефталата, а основными заказчиками являются PepsiCo, Coca-

⁵ An Example of a Company Conglomerate. URL: <http://smallbusiness.chron.com/example-company-conglomerate-14699.html>.

⁶ International antitrust in the Bush administration. URL: <http://justice.gov/atr/speech/international-antitrust-bush-administration>.

⁷ United Technologies подтвердила желание избавиться от Sikorsky. URL: <http://ato.ru/content/united-technologies-podtverdila-zhelanie-izbavitsya-ot-sikorsky>.

Cola и другие компании по производству продуктов питания. Вместе с тем компания имеет сильный аэрокосмический бизнес (Ball Aerospace & Technologies Corp.), обеспечивший почти миллиардный доход от продажи высокотехнологичной продукции. Чем не образец для нашего «Русала»?

В обзор конгломератных самолетостроительных компаний (табл. 1) включены также канадская компания Bombardier и французская компания Dassault. Первая относится к крупнейшим мировым производителям региональных и бизнес-самолетов, а также железнодорожной техники и трамваев. Основные подразделения компании – Bombardier Aerospace (третий в мире производитель гражданских самолетов после Boeing и Airbus) и Bombardier Transportation (BT) – крупнейший в мире производитель железнодорожной техники. В г. Энгельсе Саратовской области с помощью Bombardier построен завод современных локомотивов⁸. Кроме того, Bombardier и другая известная американская компания – Caterpillar имеют соглашение с ОАО «Уралвагонзавод» о строительстве новых вагонов московского метрополитена, однако из-за введения западных санкций данный проект приостановлен⁹.

Корпорация Desalt Group также имеет два направления бизнеса, первое из которых – Dassault Aviation – связано с проектированием и производством военных и гражданских самолетов, а второе – Dassault Systemes, созданное в 1981 г., работает в совершенно другой области – информационных технологий, поставляя на международный рынок (в том числе российский) такие известные IT-продукты, как CATIA, ENOVIA, SolidWorks и др. IT-продуктами Dassault Systemes пользуются ОАК, ОДК и другие компании¹⁰.

Наряду с включенными в табл. 1 конгломератами GE и UTC существуют крупные диверсифицированные компании ВПК, которые трудно отнести к собственно конгломератам. Это, в частности, Boeing, Lockheed Martin (LM), Raytheon в США или Airbus, BAESystems, Thales в Европе, входящие в первую десятку мировых поставщиков военной техники. Все эти компании имеют либо сильный гражданский сектор, либо очень большой рынок сбыта военной продукции, о

котором могут только мечтать российские компании ОПК.

Азиатские конгломераты

Конгломератные корпорации, в которых аэрокосмические дивизионы не являются доминирующими, существуют как в развитых странах Запада, так и в странах с развивающимися рынками Юго-Восточной Азии и Латинской Америки.

Учитывая восточное направление российской политики, связанное с ухудшением отношений с Западом и принятыми западными странами экономическими санкциями, целесообразно рассмотреть ситуацию с конгломератами наших восточных соседей¹¹. Здесь интерес представляют компании Японии, Китая, Республики Кореи и Индии (табл. 2).

В Японии множество конгломератных компаний (так называемых кейрецу). Одной из высокотехнологичных компаний является Mitsubishi Heavy Industries (МНИ), которая имеет в своем составе сильный аэрокосмический дивизион, занимающий в топ-100 Flight International 19-ю позицию по суммарной выручке. Помимо аэрокосмической продукции (самолетов, ракет, космических систем) МНИ проектирует и производит корабли, атомные реакторы, ветрогенераторы, кондиционеры и другую высокотехнологичную технику. Общий доход компании в 2011 г. был равен 35,1 млрд долл. США, из которых вклад аэрокосмического дивизиона составил более 5,5 млрд. Военное подразделение этого дивизиона производит по лицензии истребители F-15 и противолодочные вертолеты Sikorsky S-70, а также авиационные двигатели, ракеты и торпеды. Гражданское подразделение разрабатывает и производит панели фюзеляжа для Boeing 777 и элементы композитного крыла Boeing 787. Компания является также участником программы МКС. В апреле 2008 г. МНИ создала дополнительное подразделение Mitsubishi Aircraft Corporation для разработки и производства регионального самолета на 70–90 пассажиромест, причем одним из акционеров новой компании стал автомобильный гигант Toyota Motor Corporation (10% акций).

Еще одним японским высокотехнологичным конгломератом является компания Kawasaki Heavy Industries (КНИ), которая имеет в своем составе сильный аэрокосмический дивизион, занимающий в топ-100 Flight International 35-ю позицию по выручке. КНИ помимо аэрокосмической продукции

⁸ В Энгельсе открылся локомотивный завод Bombardier. URL: <http://engels-me.ru/engels/878-v-engelse-otkrylsyalokomotivnyy-zavod-bombardier.html>.

⁹ Уралвагонзавод порвал с Америкой. URL: <http://gazeta.ru/business/2014/09/04/6203045.shtml>.

¹⁰ Бернар Ф. Dassault Systems: история успеха. URL: http://isicad.ru/ru/articles.php?article_num=14122.

¹¹ Там же.

(легких самолетов, вертолетов, космических систем) проектирует и производит корабли, тракторы, мотоциклы, поезда и другую продукцию средней технологической сложности.

Китай выбрал направление реструктуризации своей самолетостроительной отрасли в 2008 г. Напомним, что в Китае, как и в России, космическая отрасль отделена от самолетостроения. На базе двух существовавших горизонтально интегрированных авиационных корпораций AVIC I и AVIC II была создана конгломератная госкорпорация AVIC, управляющая активами 19 дочерних компаний. Доходы от авиационного бизнеса пока невелики, однако этот конгломератный гигант имеет свое финансовое подразделение AVIC Capital, главной задачей которого являются привлечение отечественного и зарубежного капитала в развитие китайской авиационной промышленности. Примером для AVIC Capital является американская компания GE, финансовое подразделение которой обеспечивает 46% выручки и около 50% прибыли этой корпорации. Помимо финансового сектора AVIC осуществляет деятельность в строительстве (AVIC Construction Projects Company), автомобилестроении (AVIC Automobile), авиаперевозках (Joy Air Ltd.) и других гражданских бизнесах. Компания Avichina Industry & Technology занимается инвестициями в высокотехнологичные отрасли, связанные с авиацией. Ряд дочерних компаний уже провели IPO, и руководство AVIC планирует вывести на IPO материнскую компанию [3].

Аэрокосмические корпорации Индии и Южной Кореи только набирают силу, поэтому они имеют больше сходства с российскими компаниями ВПК. Ведущая индийская авиастроительная компания Hindustan Aeronautics Limited (HAL) производит самолеты, вертолеты, авиационные двигатели, детали и запчасти как собственной разработки, так и по лицензии. Именно с этой компанией ОАК ведет уже много лет переговоры о разработке среднего транспортного самолета. По структуре HAL скорее можно отнести к горизонтально интегрированной компании. По какому пути дальше пойдет развитие этой компании, покажет время. Кроме того, в Индии имеется ряд крупных конгломератов (например, Tata Group с общим доходом более 100 млрд долл. США). Компания работает в области связи и информационных технологий, машиностроения, производства материалов, энергетики, потребительских и химических товаров.

Южнокорейская аэрокосмическая компания Korea Aerospace только разворачивает свою деятельность, и можно ожидать, что она пойдет по

пути конгломерата Samsung Group, имеющего общий доход более 300 млрд долл. США и обеспечивающего порядка 17% ВВП страны. На мировом рынке данный конгломерат известен как производитель смартфонов, телекоммуникационного оборудования, аудио- и видеоустройств. Вместе с тем компания работает в области финансов, автомобилестроения, кораблестроения, строительстве и других отраслях. В Калужской области построен завод компании Samsung Electronics – ООО «Самсунг Электроникс Рус Калуга», первая производственная линия которого была запущена в 2008 г.¹²

Конгломератные компании России

В российских условиях многие конгломераты образовались в процессе приватизации, когда предприятия приобретались гораздо дешевле их реальной стоимости. Независимо от наличия технологических взаимосвязей и производственной целесообразности покупались обанкроченные предприятия; предприятия, имеющие ценные активы (патенты, технологические разработки, землю, месторождения полезных ископаемых и т.д.), в целях получения прибыли и последующей перепродажи или сохранения технологической независимости России.

На сегодняшний день крупнейшим российским конгломератом является ГК «Ростех», созданная в 2007 г. и находящаяся в состоянии реструктуризации. По плану она будет состоять из 13 крупных высокотехнологичных холдингов, шесть из которых планируется вывести на IPO до 2020 г.¹³. Один из этих шести холдингов – «Оборонпром» является конгломератом и включает три подразделения: ПАО «Вертолеты России» (ВР), ПАО «Объединенная двигателестроительная корпорация» (ОДК) и ПАО «Оборонительные системы», причем последнее показало в 2008–2012 гг. более чем двукратный рост продаж¹⁴. Однако и по названию, и по структуре выручки (86% выручки ВР и 60% выручки ОДК складываются за счет реализации военной продукции¹⁵) благополучие компании

¹² *Кашин В.Б.* Структурная реформа китайского авиапрома в 2008—2012 гг. и его выход на мировой рынок // Китай в мировой и региональной политике. История и современность. 2012. № 17.

¹³ Завод Samsung в Калуге. URL: <http://webpark.ru/comment/60282>.

¹⁴ «Ростехнологии» планируют IPO шести своих компаний. URL: <http://forbes.ru/news/231346>.

¹⁵ В Энгельсе открылся локомотивный завод Bombardier. URL: <http://engels-me.ru/engels/878-v-engelse-otkrylsya->

целиком зависит от заказов Минобороны России и экспорта продукции. По-видимому, этим объясняется отсутствие интереса иностранных инвесторов к ВР при попытке проведения IPO на Лондонской бирже в 2011 г. Остальные компании «Ростеха» в основном формируются по принципу горизонтальной интеграции и вряд ли могут рассчитывать на быстрый коммерческий успех на высококонкурентных мировых рынках.

Основные факторы, отпугивающие зарубежных и отечественных инвесторов от создаваемых отечественных горизонтально интегрированных компаний, следующие:

- преобладание военной продукции (свыше 60%) и, следовательно, высокая зависимость от госзаказа;
- низкая инновационность компаний (мало денег на НИОКР и мало специалистов высокого уровня);
- низкая производительность труда работников и соответственно относительно низкие зарплаты, которые мешает внедрению международных требований к качеству продукции;
- непрозрачность финансовой деятельности компаний;
- узость рынков сбыта и др.

Напомним, что высокодоходными в России остаются в основном нефтегазовый, банковский и торговый секторы, которые занимают всю верхнюю часть рейтинга самых доходных компаний России (подобный рейтинг каждый год публикует журнал «Эксперт»). Первая десятка практически не меняется, 5 из 10 компаний относятся нефтегазовому сектору, две компании – госбанки (ПАО «Сбербанк» и ВТБ). Однако одна компания, АФК «Система», занимавшая в этом рейтинге в 2010–2012 гг. 7–8-ю позицию, представляет, по мнению автора, несомненный интерес¹⁶. Этому российскому конгломерату удалось в 2009 г. приобрести приватизированную ранее семьей бывшего руководителя Башкирии нефтяную компанию ПАО АНК «Башнефть». АФК «Система» помимо «Башнефти» включает среднетехнологичные и высокотехнологичные бизнесы (контрольные пакеты акций российского сотового оператора МТС, подразделение РТИ, в который входит крупнейшая российская компания электроники «Ситроникс», и индийского сотового оператора SSSL). Как следует из годового отчета компании за 2012 г., более половины дохода АФК «Система» принесла ей «Башнефть».

lokomotivnyy-zavod-bombardier.html.

¹⁶ Русский конгломерат на рандеву. URL: http://profile.ru/arkhiv/item/46138-items_10743.

В 2013 г. произошло существенное изменение в рейтинге самых дорогих компаний страны. В частности, наблюдалось сокращение доли компаний добывающего (в том числе нефтегазового) сектора и предприятий металлургической отрасли¹⁷. При этом усилились позиции банковского сектора, а также компаний, занимающихся информационными технологиями и розничной торговлей. Впрочем, самыми дорогими компаниями страны по итогам 2013 г. остались преимущественно представители нефтегазодобычи. АФК «Система», потеряв «Башнефть», переместилась на 18-ю позицию рейтинга, усилив при этом позиции своих высокотехнологичных подразделений. Высокую 10-ю позицию занял другой ведущий сотовый оператор – ПАО «Вымпелком».

Подключение высокодоходных активов нефтегазового сектора к выполнению авиационных проектов использовалось и ранее. Так, Казанскому авиационному производственному объединению (КАПО), входящему в настоящее время в ОАК, в 1996–1997 гг. под проекты среднего транспортного самолета Ту-330 и пассажирского 50-местного Ту-324 правительством была оказана «нефтяная подпитка»¹⁸. Схема финансирования этих проектов была достаточно сложной (через посредника), а самолеты так и не пошли в серию. Подобный подход был использован для спасения Красноярского комбайнового завода и, возможно, других терпевших крах машиностроительных предприятий. В настоящее время «нефтяной пирог» уже поделен между государственными и частными компаниями и «откусить» от него даже небольшую часть, как показывает опыт АФК «Система», чрезвычайно трудно.

Если рассматривать российскую экономику в целом, то нефтегазовые компании не только получают самые большие доходы, но и несут основную налоговую нагрузку, формируя около 50% российского бюджета. Часть бюджетных расходов в рамках госпрограмм и льготных кредитов получает авиационно-космическая отрасль, которая, как известно, является дотационной. Таким образом, «нефтегазовые» деньги попадают в высокотехнологичные отрасли, в развитии которых Россия остро нуждается, с высокими транзакционными издержками. Эти издержки можно уменьшить, если побудить нефтегазовые компании с помощью налогового регулирования и антимонопольного

¹⁷ Рейтинг 25 самых дорогих публичных компаний России. URL: http://riarating.ru/corporate_sector_rankings/20140130/610607408.html

¹⁸ Новые проекты КАПО им. Горбунова. URL: <http://aircraft.jofo.ru/88017.html>.