

Анализ экономической эффективности турецких предприятий с иностранным участием в структуре капитала

Научный руководитель – Ульченко Наталья Юрьевна

Симонов Денис Кириллович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Кафедра экономики и экономической географии стран Азии и Африки,

Москва, Россия

E-mail: simono_d@mail.ru

На протяжении всего начала XXI века Турция не могла решить проблему дефицита по счету текущих операций платежного баланса, что означало устойчивую зависимость страны от притока средств извне. В структуре поступающего капитала важное место принадлежало прямым иностранным инвестициям (ПИИ). Турецкие элиты привлекала их существенно более высокая надежность по сравнению с притоком "горячих денег" [3]. К тому же, новый финансово-экономический кризис 2008 г. сделал необходимым модернизацию реального сектора экономики, причем важная роль в этом процессе отводилась ПИИ [1].

Модернизация реального сектора экономики буквально означает ликвидацию отсталости, выход на сравнимый с передовыми странами уровень развития, изменение структуры и качества выпускаемой продукции. Это предполагает повышение доли высокотехнологичных продуктов с более высокой добавленной стоимостью, что невозможно без использования современных технологий. При этом ставка была сделана на прямые инвестиции, которые должны были способствовать передаче современных технологий. В этой связи встает вопрос, насколько оправдался расчет турецкого правительства и какую роль играют фирмы с иностранным участием в экономике Турции на современном этапе?

Статистической основой исследования послужили данные Стамбульской промышленной палаты (ISO), которая начиная с 1968 г. ежегодно публикует в свободном доступе под названием "Türkiye'nin En Büyük 500 sanayi Kuruluşu" ("500 крупнейших промышленных предприятий Турции", далее - ISO 500) сведения о 500 крупнейших предприятиях реального сектора экономики Турции. Однако следует уточнить, что предприятия сферы услуг в их число не были включены. О репрезентативности использованных данных, а также о значительном и возрастающем влиянии 500 крупнейших компаний на рост производства говорит тот факт, что в 2014 г. на них приходилось 21,5% общего объема всей созданной в Турции добавленной стоимости, а в 2015 г. их доля возросла до 22,1%.

Согласно данным ISO 500, число фирм с иностранным участием среди крупнейших 500 компаний составляет 125 (25%). При этом на их долю приходится около трети валовых продаж и добавленной стоимости, созданной на этих предприятиях, а также 43,9% экспорта общей стоимостью 20,5 млрд. долл.

Чтобы точнее определить место и влияние фирм с иностранным участием на экономику Турции, следует сравнить их по основным показателям экономической эффективности с компаниями, принадлежащими местным владельцам, смешанными государственно-частными и государственными корпорациями. На основании статистических данных, которые охватывают период с 2000 до 2015 г, были рассчитаны, отдельно для каждой группы фирм следующие показатели: коэффициент автономности (Собственный капитал/Суммарные активы); скорость оборота капитала (Валовые продажи/Собственный капитал); Экспорт/Собственный капитал (экспортная выручка пересчитана в постоянных

ценах на основе среднегодового курса); экспортная квота предприятия (Экспорт/Валовые продажи); Добавленная стоимость/Собственный капитал.

Сравнительный анализ полученных соотношений показал:

- Постепенное увеличение коэффициента автономии компаний с иностранным капиталом в рассматриваемый период времени, при одновременном снижении аналогичного коэффициента для частных и для смешанных предприятий. Это указывает на более высокую финансовую устойчивость фирм с иностранным капиталом, которая в том числе обеспечивалась за счет реинвестирования прибыли в находящиеся на территории Турции предприятия.

- Заметное повышение коэффициента оборачиваемости капитала компаний с иностранным участием: с 2,42 до 4,16. В то же время для турецких фирм этот показатель составлял 3,76, а оборачиваемость капитала смешанных фирм и государственных предприятий была гораздо ниже. Следовательно, фирмы с иностранными инвестициями были более прибыльными и эффективнее использовали имеющиеся у них финансовые средства.

- Произошло более чем двукратное увеличение отношения экспортной выручки к собственному капиталу фирм с иностранным участием: с 0,75 до 1,70. В то же время, аналогичный показатель для частных фирм был почти вдвое меньше.

- Величина экспортной квоты предприятий с иностранным участием к 2015 г. составила свыше 40%. Этот уровень намного превышает показатели остальных групп рассматриваемых предприятий. Очевиден вывод, что предприятия с иностранными инвестициями гораздо более ориентированы на экспорт, причем с годами этот показатель постепенно возрастал.

- Отношение добавленной стоимости к собственному капиталу, которое характеризует реальную способность предприятия создавать чистую прибыль, а значит является показателем рентабельности, для фирм с иностранным капиталом в 2015 г. составило 0,854 против 0,598 в 2000 г. Поскольку данный результат был достигнут в условиях роста финансовой автономии данной группы предприятий, то он был связан не столько с расширением масштабов производства, сколько с переходом к созданию высокотехнологичной продукции с высокой добавленной стоимостью, который был профинансирован из нераспределенной прибыли. В то же время анализ данных других групп предприятий указывает на их отставание по рассматриваемому показателю.

Полученные результаты позволяют сделать вывод, что избранная турецким правительством стратегия создания оптимальных условий для привлечения ПИИ оказалась обоснованной. Предприятия с иностранным участием по важнейшим показателям экономической эффективности находятся на более высоком уровне, чем все остальные крупные турецкие предприятия. Можно предположить, что и в будущем они будут играть важную роль в экономике Турции.

Источники и литература

- 1) DOKUZUNCU KALKINMA PLANI (2007-2013). Ankara, 2006.
- 2) Türkiye'nin En Büyük 500 sanayi Kuruluşu (1993-2015): <http://www.iso500.org.tr/file/IS-O-I-500-1993-2015-29.xlsx>
- 3) UZUN VADELİ STRATEJİ VE SEKİZİNCİ BEŞ YILLIK KALKINMA PLANI 2001-2005. Ankara, 2000.