

Динамика экономического развития страны наглядно демонстрирует тот факт, что в стране начинает формироваться специализированный сектор экономики, который базируется на производстве, распространении, обмене и применении информации.

Однако динамичность информационной экономики существенно ограничивается неразвитостью демократических институтов, законодательства, несовершенной отраслевой структурой народного хозяйства, приоритетным развитием сырьевого производства, деградацией отечественной системы образования и науки, наличием административных барьеров, низким материальным положением подавляющего большинства населения и т.п.

**Выводы.** Развитие информационной экономики характеризуется существованием информационного сектора и его место в экономической системе страны, а также способствует появлению новых экономических ценностей человека, общества и государства. Вместе с тем, бурное развитие информационного общества и распространение информационных технологий способствует трансформации традиционных и возникновению новых рисков и угроз национальной экономической безопасности страны, направленных на традиционные и новые экономические ценности личности, общества и государства. То есть, соединение традиционных и новых угроз информационной экономики порождает и новую модель экономической безопасности страны.

#### Список литературы

1. Предборский В. А. Экономическая безопасность государства: Монография. – К.: Кондор, 2016. – 391 с.
2. Методические рекомендации относительно оценки экономической безопасности – К., НИПБМ, 2017. – 42 с.

УДК 347.715:339.137.2:336.226.12:339.72

*Л.В. Шабалина, к.э.н., доц.,*

**А.И. Бутенко**

*ГОУ ВПО «Донецкий национальный  
технический университет»,*

*Донецк, Донецкая Народная Республика*

**L.V. Shabalina, A.I. Butenko**

*Donetsk National Technical University,*

*Donetsk, Donetsk People's Republic*

#### **ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ФИНАНСОВОЙ КОРПОРАЦИИ НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ (НА ПРИМЕРЕ АФК «СИСТЕМА»)**

#### **FEATURES OF ASSESSING THE COMPETITIVENESS OF FINANCIAL CORPORATION IN THE GLOBAL FINANCIAL MARKET (ON THE EXAMPLE OF JSFC «SISTEMA»)**

*Аннотация.* В статье проведена оценка конкурентоспособности конкретной финансовой корпорации на мировом финансовом рынке. Предложено оценивать деятельность финансовой корпорации на основе двух составляющих – конкурентоспособности ценных бумаг и конкурентоспособности портфельных активов.

*Ключевые слова:* финансовая корпорация, оценка конкурентоспособности, финансовый рынок, фондовая биржа, портфельные активы, ценные бумаги.

*Abstract.* The article assesses the competitiveness of a particular financial corporation in the world financial market. It is proposed to evaluate the activities of the financial corporation on the basis of two components – the competitiveness of securities and the competitiveness of portfolio assets.

*Keywords:* financial corporation, competitiveness assessment, financial market, stock exchange, portfolio assets, securities

**Постановка проблемы.** Современная мировая хозяйственная система характеризуется явным доминированием рыночной модели организации экономических отношений в том ее понимании, что успешность любого субъекта хозяйственной деятельности определяется его способностью более эффективно в сравнении с остальными субъектами удовлетворять потребности потребителей, т.е. быть более конкурентоспособным. Именно конкурентоспособность составляет основу экономической безопасности современного предприятия, а ее обеспечение – один из первоочередных национальных приоритетов и гарантия независимости любого государства, являющегося участником международного разделения труда, т.к. конкурентоспособность национальных предприятий выступает той основой, на которой строится международная конкурентоспособность национальной экономической системы в целом. Поэтому проблема повышения конкурентоспособности национальных предприятий в современных реалиях не ограничивается рамками конкретного предприятия, а приобретает общегосударственный характер. Решение данной проблемы требует разработки высокоэффективного комплекса мероприятий, направленных на повышение конкурентоспособности отдельного предприятия, и напрямую будет зависеть от того, насколько применяемая методика оценки конкурентоспособности соответствует рыночной ситуации, сложившейся на определенном этапе развития экономических отношений, и учитывает особенности функционирования определенного сегмента рынка. Именно постоянная трансформация экономической среды и специфические особенности функционирования отдельных сегментов рынка обуславливают нецелесообразность применения универсальных методик оценки конкурентоспособности предприятий и обосновывают потребность в разработке специфических подходов, позволяющих учитывать в результатах проведенной оценки вышеуказанные факторы.

**Анализ предыдущих исследований и публикаций.** Общепринято считать, что впервые проблема конкурентоспособности была представлена в 1768 г. А. Смитом в его классическом научном труде «Исследование о природе и причинах богатства народов». С тех пор данная проблема никогда не утрачивала своей актуальности в силу высокого динамизма социальных

процессов и научно-технического прогресса, приводящих к появлению новых видов и субъектов экономической деятельности, а также экономических институтов. В связи с этим проблема оценки конкурентоспособности предприятий находится в центре внимания многочисленных современных ученых, в числе которых можно отметить работы Поляничкина Ю.А. [1], Арбатской Е.А. [2], Плотичиной Т.М. [3], Дёмина С.А. [4], Белкина В.Н., Белкиной Н.А. и Владыкиной Л.Б. [5]. Следует также подчеркнуть наличие исследований, отражающих особенности проведения оценки конкурентности в разрезе отдельных отраслей и видов экономической деятельности: банковской сфере [6], сфере услуг [7], пищевой отрасли [8], энергетической [9], аграрной промышленности [10], нефтехимической промышленности [11] и прочих. В то же время вопросы, связанные с особенностями оценки конкурентоспособности финансовых корпораций, в современных публикациях все еще остаются практически не освещенными.

**Цель статьи** – исследовать особенности оценки конкурентоспособности финансовых корпораций на мировом финансовом рынке.

**Основные результаты исследования.** Общепринято считать, что конкурентоспособность предприятия определяется конкурентоспособностью его продукции [1-5], т.е. понятия «конкурентоспособность продукции» и «конкурентоспособность предприятия» соотносятся между собой как часть и целое с той разницей, что первая в основном зависит от внешних факторов (конъюнктуры рынка, налогообложения, курса валюты), а вторая – от внутренних факторов (умения эффективно управлять имеющимися ресурсами) [3]. В то же время нельзя не отметить, что продукция предприятий отдельных отраслей и отдельных видов деятельности существенно различается между собой, определяется целью их деятельности и, в свою очередь, формирует основу их бизнес-модели. Так, основная цель финансовой корпорации как экономического субъекта заключается в генерировании дохода за счет поступления дивидендов и выгодной продажи портфельных активов, а бизнес-модель базируется на монетизации инвестиционного портфеля, а также дальнейшего: инвестирования в новые перспективные инвестиционные проекты, обеспечивающие высокий возврат на вложенный капитал; распределения полученной прибыли в виде дивидендов акционерам корпорации; инвестирования в развитие текущих портфельных активов с целью роста их стоимости.

Основными показателями, характеризующими эффективность реализации вышеуказанной бизнес-модели, являются рыночная цена финансовой корпорации (выражаемая показателем капитализации) и дивидендная доходность ее ценных бумаг. Эти же показатели в основном определяют и конкурентоспособность финансовой корпорации в целом. Однако, рыночная цена акций финансовой корпорации, равно как и их доходность, определяется не только качеством сформированного инвестиционного портфеля, но и спекулятивной составляющей финансового рынка. При этом последняя, как правило, не связана с качеством портфельных активов финансовой корпорации и нередко существенно искажает реальное положение финансовой корпорации

на рынке. Таким образом, отождествление конкурентоспособности финансовой корпорации с конкурентоспособностью ее продукции (в виде ценных бумаг) без учета качества портфельных активов может привести к формированию некорректных выводов по результатам проведения оценки. В связи с этим представляется целесообразным проводить оценку конкурентоспособности финансовой корпорации по двум направлениям (рис. 1).

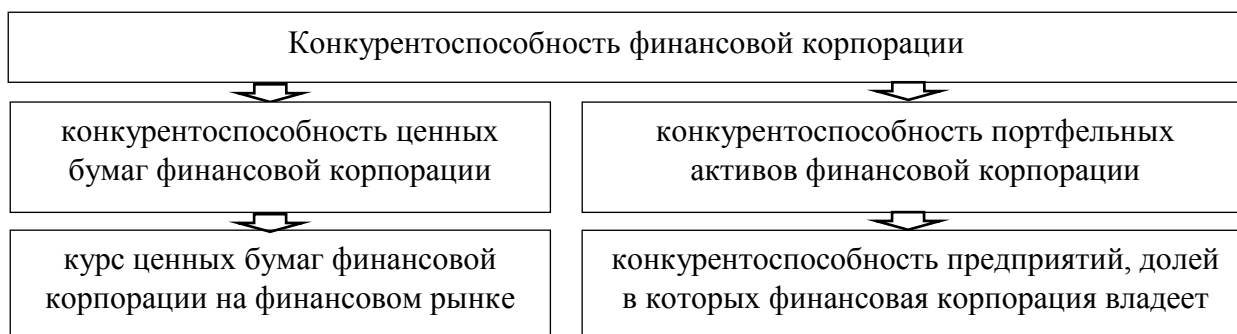


Рис. 1. Направления оценки конкурентоспособности финансовой корпорации

В дополнение к рис. 1 следует добавить, что оценка конкурентоспособности может проводиться отдельно на внутреннем и внешнем рынке в зависимости от товарной структуры конкретной финансовой корпорации и целей проводимой оценки.

Так, согласно годовым отчетам АФК «Система» [12-15] с точки зрения товарной структуры финансовая корпорация проявляет свое присутствие на мировом финансовом рынке и международном рынке лесопродукции (рис. 2).

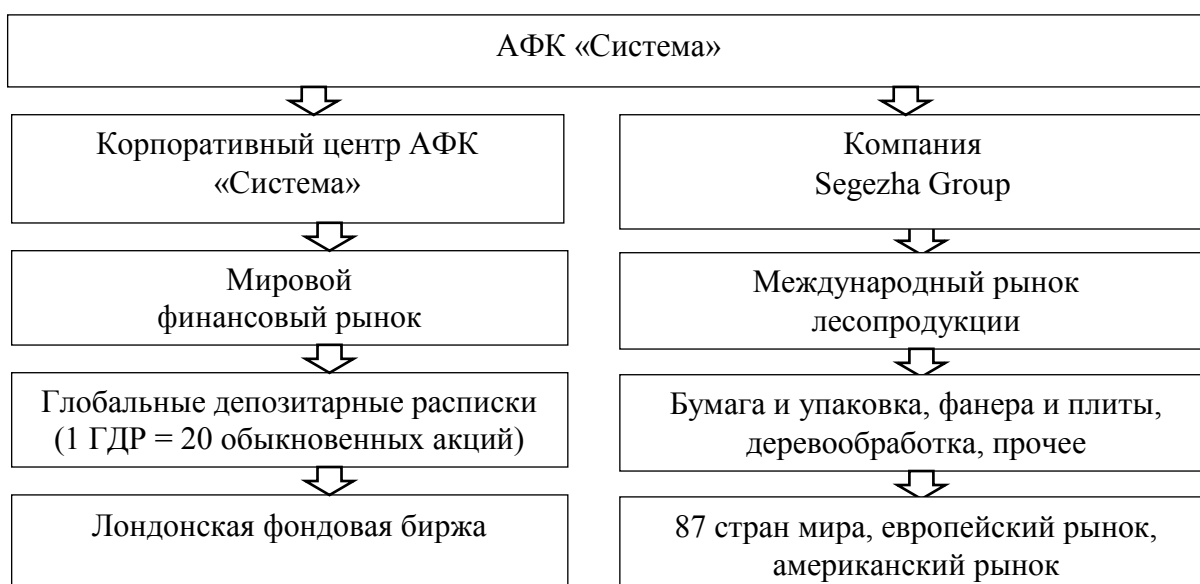


Рис.2. Сферы деятельности АФК «Система» на внешних рынках

Следовательно, конкурентоспособность АФК «Система» на внешних рынках определяется конкурентоспособностью глобальных депозитарных

расписок АФК «Система» (далее – ГДР АФК «Система») и конкурентоспособностью компании Segezha Group.

Показателем высокой конкурентоспособности АФК «Система» на мировом финансовом рынке является тот факт, что ее акции котируются на Лондонской фондовой бирже. Так, согласно годовым отчетам [12-15] в период с 2014 г. по 2016 г. цена ГДР АФК «Система» возросла с 5,21 дол. США до 9,0 дол. США. Однако, в 2017 г. имело место значительное падение курса ГДР АФК «Система», в результате которого цена одной ГДР АФК «Система» снизилась до 4,17 дол. США, что составило 46,3 % уровня 2016 г. и 80,0 % уровня 2014 г. В то же время, несмотря на значительное падение цены ГДР АФК «Система», общий среднедневной объем торгов, выраженный в долларовом эквиваленте, не подвергся существенным изменениям (рис. 3) [12-15].

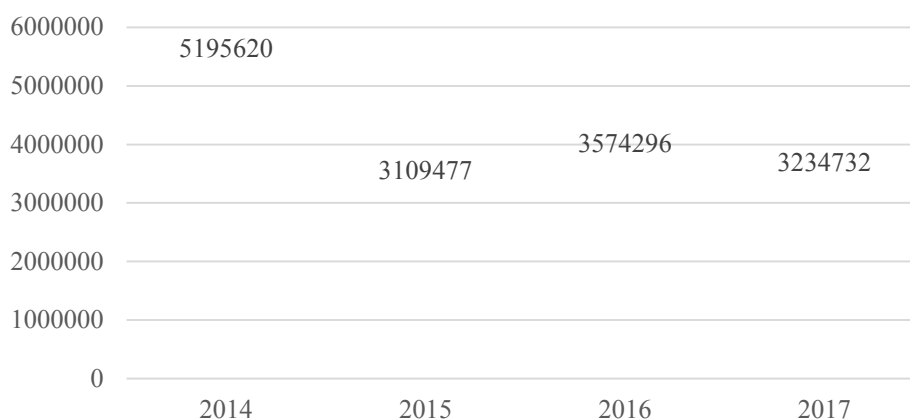


Рис.3. Среднедневные объемы продаж глобальных депозитарных расписок АФК «Система» на Лондонской фондовой бирже, дол.

Высокая конкурентоспособность АФК «Система» на мировом финансовом рынке подтверждает и рядом всемирно известных рейтингов [16]:

– с 2016 года аналитическое агентство FTSE Russell, принадлежащее Лондонской фондовой бирже (LSE) и регулярно рассчитывающее биржевые индексы семейства FTSE, включает АФК «Система» в индекс FTSE4Good, предназначенный для оценки инвесторами эффективности деятельности эмитентов в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления (Environmental, Social and Governance practices, ESG);

– АФК «Система» признана одной из 250 компаний (Best Regarded Companies 2018) с наилучшей репутацией среди участников рейтинга крупнейших публичных компаний мира Forbes Global 2000.

На конкурентоспособность АФК «Система» на мировом финансовом рынке оказывает положительное влияние и присутствие на международном рынке лесопродукции компании Segezha Group, акции которой являются портфельным активом АФК «Система»: доля АФК «Система» в уставном капитале Segezha Group по состоянию на 2017 г. составляла 100%. Таким образом существует зависимость конкурентоспособности АФК «Система» от ситуации на мировом рынке лесопродукции и конкурентных позиций Segezha

Group на этом рынке.

Главной особенностью мирового рынка лесопродукции является то, что объемы производства, конъюнктура рынка, цены и другие показатели в значительной степени зависят от состояния мировых лесных массивов, экологической ситуации в отдельных районах, а также от внутригосударственной лесной политики страны по величине лесного фонда. Каналы международной лесной торговли соединяют между собой преимущественно промышленно-развитые страны Северного полушария. Две трети мирового экспорта лесопродукции обеспечивают поставки из следующих стран: Канада – 19%, США – 13%, Финляндия и Швеция – по 9%, Австрия – 3%, стран бывшего СССР – 2%, а так же Индонезия и Малайзия – по 4%. Более миллиарда долларов экспортной выручки зарабатывают на древесине предприятия Бразилии, Португалии, Югославии и Норвегии, а также Нидерландов, Японии, Италии, Бельгии, Великобритании и Швейцарии (последние шесть стран изготавливают большое количество бумаги и изделий из нее). Так, на вышеперечисленные страны приходится более 90% мирового лесопромышленного экспорта по стоимости.

Несмотря на достаточно высокую конкуренцию на данном рынке, предприятия Segezha Group обладают рядом конкурентных преимуществ (рис. 4), позволяющих им занять достойное место среди мировых производителей.

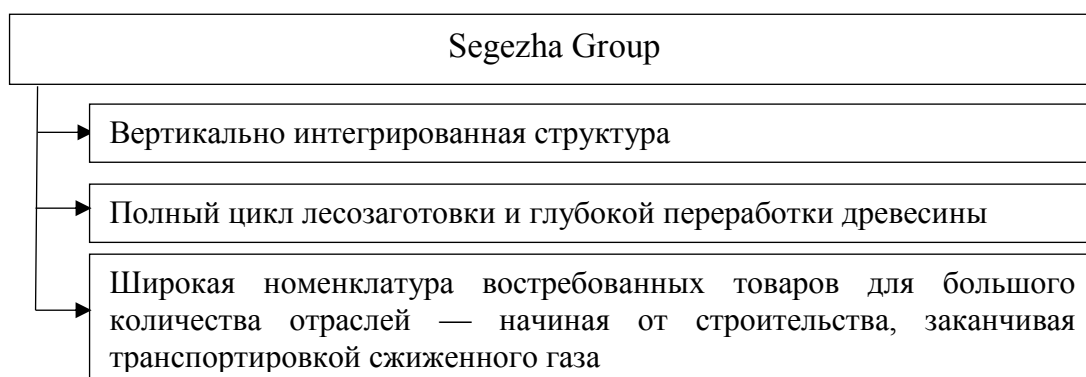


Рис. 4 Конкурентные преимущества предприятий Segezha Group

Активы предприятий Segezha Group по состоянию на конец 2017 г. были расположены в 11 странах и 6 регионах Российской Федерации. Особенно сильны конкурентные позиции Segezha Group в сегменте березовой фанеры и крафтовой бумаги. Текущая конкурентная позиция Segezha Group среди крупнейших производителей березовой фанеры по производственной мощности показана на рис. 5.

Конкурентоспособность Segezha Group на внешних рынках березовой фанеры постепенно увеличивается, о чем свидетельствует динамика реализации продукции (рис. 6).

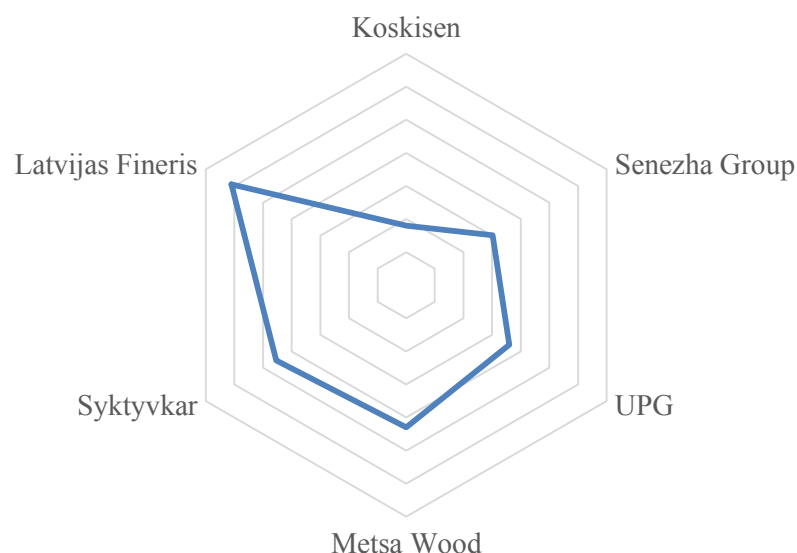


Рис. 5. Позиции Segezha Group среди крупнейших мировых производителей березовой фанеры [15]

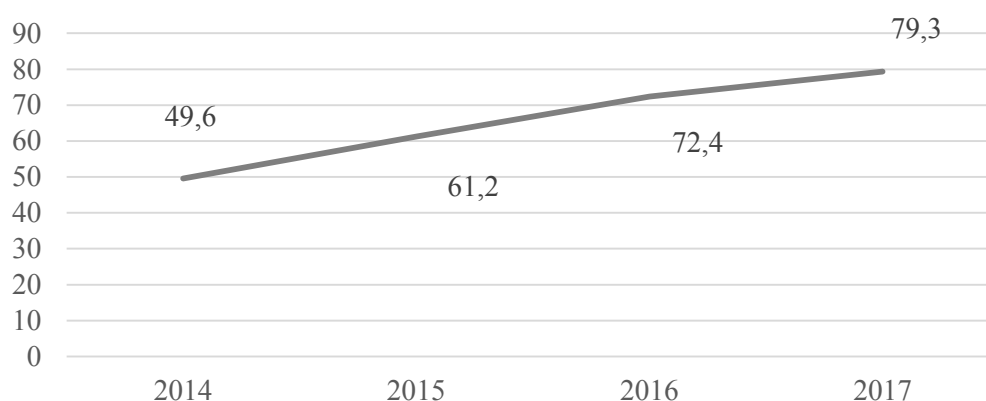


Рис. 6 Объемы реализации Segezha Group березовой фанеры на внешних рынках, тыс.м<sup>3</sup> [15]

На международном рынке лесопродукции одно из важнейших мест занимает рынок бумажной продукции. При этом главными экспортерами данного рынка выступают: Финляндия, Германия, Франция и Италия. Несмотря на таких сильных конкурентов сегежская бумага представлена в 60 странах мира и на равных конкурирует с продукцией лидеров рынка. Текущая позиция Segezha Group по уровню производственной мощности на данном сегменте внешнего рынка представлена на рис. 7.

Как видно на рис. 6, Segezha Group занимает достойное место среди основных лидеров данного сегмента рынка. Мировой рынок бумаги и картона ежегодно увеличивается на 3%, что подтверждает перспективность вложения средств в развитие предприятий, реализующих продукцию на данном сегменте рынка. Для повышения конкурентоспособности своей портфельной составляющей финансовая корпорация может использовать две основные стратегии: стратегию расширения инвестиционного портфеля за счет новых

высококачественных активов; стратегию инвестирования в развитие текущих портфельных активов.

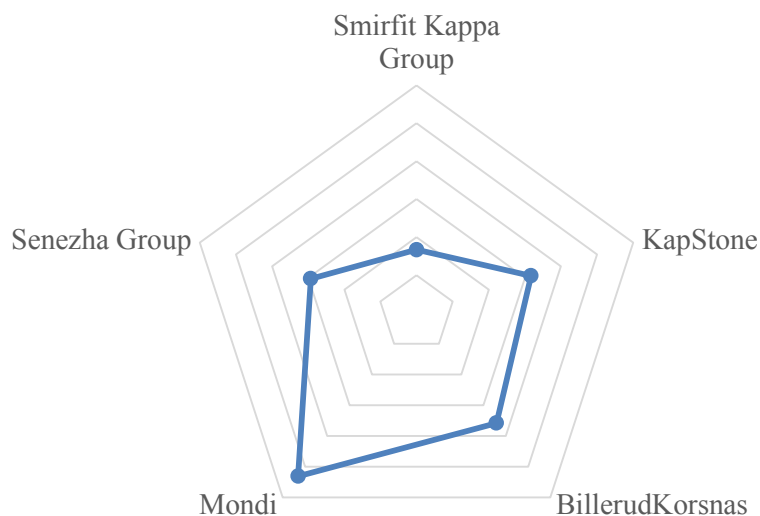


Рис. 7. Позиции Segezha Group среди крупнейших мировых производителей крафтовой бумаги [15]

С учетом результатов проведенного анализа и принятие во внимание, что повышение конкурентоспособности продукции на предприятиях Segezha Group представляет собой непрерывный процесс и реализуется по целому ряду направлений (модернизация производственных мощностей, повышение эффективности, снижение воздействия на окружающую среду, повышение качества продукции), для АФК «Система» в целях повышения конкурентоспособности представляется целесообразной реализация стратегии инвестирования в развитие Segezha Group.

**Выводы.** Особенности оценки конкурентоспособности финансовых корпораций состоит в том, что их конкурентоспособность определяется не только конкурентоспособностью реализуемой продукции, но и качеством портфельных активов. При этом конкурентоспособность продукции финансовой корпорации, индикатором которой является рыночная цена ее ценных бумаг на финансовом рынке, во многом определяется спекулятивной составляющей, значительно искажающей результаты оценки. В связи с этим, дополнительное проведение оценки конкурентоспособности портфельных активов финансовой корпорации позволит снизить влияние спекулятивной составляющей финансового рынка и получить более корректные результаты, а следовательно, разработать более эффективную стратегию повышения конкурентоспособности как в целом, так и на конкретном сегменте рынка.

#### Список литературы

1. Поляничкин, Ю.А. Методы оценки конкурентоспособности предприятий / Ю.А. Поляничкин // Бизнес в законе. – 2012. – №3. – С. 191-194.
2. Арбатская, Е.А. Подходы к оценке конкурентоспособности предприятия /



- Е.А. Арбатская // Известия БГУ. – 2012. – №1. – С. 118-121.
3. Плотичина, Т.М. Определение конкурентоспособности предприятия / Т.М. Плотичина // Вестник ТГТУ. – 2010. – №1. – С. 205-211.
  4. Дёмин, С.А. Понятие конкурентоспособности предприятия в современных условиях / С.А. Демин // Вестник ОмГУ. – 2011. – №3. – С. 325-329.
  5. Белкин, В.Н. Теоретические основы оценки конкурентоспособности предприятий / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина, Л.Б. Владыкина // Экономика региона. – 2015. – №1. – С. 144-155.
  6. Оценка конкурентоспособности предприятий банковской сферы (на примере Оренбургской области) / Т.Ф. Мельникова, Е.Г. Кашенко, В.Н. Марченко, Н.Ю. Симонова // Вестник ОГУ. 2011. №8 (127). – С. 175-182.
  7. Флит, А. Л. Особенности оценки конкурентоспособности предприятия в сфере услуг / А.Л. Флит // ПСЭ. – 2014. – №2 (50). – С. 345-348.
  8. Андреев, А.В. Развитие концепции конкурентоспособности предприятия (на примере предприятий пищевой промышленности) / А.В. Андреев // Вестник ПАГС. – 2012. – №2 (31). – С. 186-194.
  9. Марченко, Г. Н. Оценка и диагностика конкурентоспособности предприятия (на примере энергетической отрасли) / Г.Н. Марченко, С.Н. Михайлов, Р.Е. Мансуров // Известия ВУЗов. Проблемы энергетики. – 2004. – №7-8. – С. 121-123.
  10. Мансуров, Р.Е. Критерии оценки конкурентоспособности агропромышленного предприятия / Р.Е. Мансуров // Вестник АГАУ. – 2011. – №4. – С. 100-105.
  11. Борисоглебская, Л.Н. Система оценки конкурентоспособности предприятия с учетом базовых экономических индексов, инфляционного фона, сезонных трендов (на примере легкой промышленности) / Л.Н. Борисоглебская, С.С. Михайлович, И.А. Миронова // Вестник ГУУ. – 2013. – №13. – С. 14-22.
  12. Годовой отчет ПАО АФК «Система» за 2014 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sistema.ru/investoram-i-akcioneram/prezentacii-i-godovye-otchety/>.
  13. Годовой отчет ПАО АФК «Система» за 2015 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sistema.ru/investoram-i-akcioneram/prezentacii-i-godovye-otchety/>.
  14. Годовой отчет ПАО АФК «Система» за 2016 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sistema.ru/investoram-i-akcioneram/prezentacii-i-godovye-otchety/>.
  15. Годовой отчет ПАО АФК «Система» за 2017 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sistema.ru/investoram-i-akcioneram/prezentacii-i-godovye-otchety/>.
  16. Индексы и рейтинги ПАО АФК «Система» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sistema.ru/ustoichivoe-razvitie/indeksy-i-reitingi/>.

**УДК 661.12:339.92**

**Л.В. Шабалина**, к.э.н., доц.,

**К.С. Подустова**

*ГОУ ВПО «Донецкий национальный  
технический университет»,*

*Донецк, Донецкая Народная Республика*

**L.V. Shabalina, K.S. Podustova**

*Donetsk National Technical University,*

*Donetsk, Donetsk People's Republic*

**ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОГО РЫНКА  
СТРАН БРИКС**