

их возможности проникновения на внешние рынки, а это очень сложно в условиях жесткой конкуренции, поэтому процессы объединений и слияний необходимы для успешного решения этих проблем. Результатом такой стратегии фирм является рост рыночной концентрации отдельных секторов экономики страны.

В условиях глобального кризиса процессы слияния и поглощения усиливаются, особенно на международном уровне (транснациональном). Так, например, за 2008—2009 гг. Япония приобрела капиталов иностранных компаний на рекордную сумму: 65,8 млрд дол. США. В основном это американские и европейские компании, но азиатские компании все больше привлекают внимание японских инвесторов. Это объясняется наибольшим потенциалом роста азиатского рынка.

Следует отметить, что тенденции слияния и поглощения в различных странах также различаются и зависят от *состояния национальной экономики*. Так, в России общий объем рынка слияний и поглощений в 2008г. составил 120 млрд дол. США, что на 9 % ниже, чем в 2007 г., хотя количество сделок увеличилось и достигло 1039. Средний размер сделок по сравнению с предыдущим годом снизился почти вдвое и составил 116 млн дол., что показывает, с одной стороны, увеличение активности игроков, относящихся к среднему бизнесу, а с другой — появление сделок с проблемными активами, вызванными финансовым кризисом. Кризисные явления привели к пересмотру инвестиционных программ многими компаниями, начиная с сентября 2008г., росту несостоявшихся сделок и усилению роли государства на российском рынке M&A. Приобретения российскими инвесторами зарубежных инвестиций сократилось до 20,5 млрд дол. (–11 %).

Таким образом, современные тенденции M&A определяются *стратегией конкретной компании, состоянием национальной экономики, процессами глобализации, а также кризисными явлениями в финансовой и экономической сферах.*

В.И. Ляшенко, д-р экон. наук

Институт экономики промышленности НАН Украины

С.В. Ляшенко

Донецкий национальный технический университет (Украина)

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Отечественный ВВП от провального падения в 2009 г. могут спасти несколько экспортных отраслей, а также сектора, ориентированные на удовлетворение внутреннего спроса (в случае его роста, а не сокращения). Впрочем, в условиях кризиса и падающих доходов населения и компаний внутренний спрос вряд ли поддержит украинскую экономику, зато это смогут сделать предприятия-экспортеры, причем даже в отсутствие модернизации. Именно экспортеры станут основными двигателями роста ВВП после кризиса. По данным международного рейтин-

гового агентства Standard & Poor's, уже в 2010 г. украинская экономика начнет расти: по прогнозам S&P, в 2010 г. ВВП увеличится на 4,5 % против - 12 % в 2009 г. В феврале объемы промышленного производства в Украине выросли на 5,4 %. Рост промышленности в феврале 2009 г. — экстраординарное событие. В январе промышленность обвалилась на 16,1 % по сравнению с декабрем прошлого года, а к январю 2008 г. — на 34,1 %. Итоги развития промышленного производства в январе — феврале 2009 г. свидетельствуют о необходимости существенной модернизации экспортоориентированных отраслей и стимулирования внутреннего спроса.

Еще в начале 2008 г. размер ВВП Украины (по добавленной стоимости) на 25 % формировался за счет обрабатывающей и добывающей промышленности, на 10 % — за счет сельского хозяйства, на 30 % — за счет различных услуг (в том числе около 10 % — транспорта и связи). Основными источниками роста украинского ВВП являлись торговля, банковские и транспортные услуги, а также металлургия. В 2009 г. структура экономики может измениться. Львиную долю украинского ВВП в ближайшие год-два больше не будет занимать сфера услуг: по оценкам экспертов, в 2009 г. именно этот сектор упадет значительно больше остальных. Обвал грозит финансовой отрасли: в 2009 г. население и компании постараются минимально пользоваться услугами банков и страховых компаний.

Девальвация гривны будет способствовать снижению объемов импорта в 2009 г. и сокращению отрицательного сальдо торгового баланса. В этом году дефицит торгового баланса приблизится к нулевой отметке. Девальвация создает предпосылки для импортозамещения — создания в Украине товаров, аналогичных импортным. Однако говорить о замещении импорта местными товарами пока рано. Большинство потребительских товаров, которые могли бы заменить импортные (бытовая техника, мобильные телефоны, многие продукты питания и т.д.), не производятся в нашей стране. Для этого требуются значительные инвестиции в создание соответствующих производств, что маловероятно в период кризиса. В целом украинская промышленность в 2009 г. будет падать, однако некоторые секторы экономики покажут незначительный рост по итогам года, поддержав таким образом промпроизводство и ВВП.

Основными китами, на которых будет держаться украинская экономика в 2009—2010 гг., станут металлургия, химия и частично машиностроение, а также аграрный сектор. Объемы производства и продажи в этих отраслях будут во многом зависеть от конъюнктуры на мировых рынках, а также стоимости доллара в Украине (с октября 2008 г. гривна девальвировала почти на 60 %). Кризис 1998—1999 гг. был преодолен Украиной во многом за счет девальвации национальной валюты. Сейчас вклад экспортных предприятий в ВВП намного выше, чем в тот кризисный период, а потому и восстановление экономики может происходить быстрее.

Фактически Украину спасут базовые отрасли отечественной экономики. Сектора «новой экономики» — строительство, ретейл, услуги, в том числе финансовые, — еще как минимум полгода, а то и дольше бу-

дут тянуть украинский ВВП вниз. На ближайший год Украина превратится в экономику, построенную по колониальному (т.е. сырьевому) образцу: страна будет отправлять в экономические метрополии сырье (зерно, сталь, удобрения). Безусловно, часть валютной выручки экспортеров останется на оффшорных счетах за рубежом, однако частично деньги поступят в Украину.

*Т.В. Пышкина, д-р-хабилитат экон. наук, доцент
Молдавская экономическая академия (Кишинев)*

КОНЦЕПЦИЯ ИННОВАЦИОННО ОРИЕНТИРОВАННОГО РАЗВИТИЯ МАЛОЙ ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКИ (НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА)

Нами разработана Концепция нового структурного развития (КНСР), базирующаяся на идее перехода развивающихся стран к инновационно ориентированной экономике. Для теоретического обоснования КНСР были использованы выводы, сделанные на основе проведенного автором исследования динамики, тенденций и влияния мировых структурных приоритетов на экономическое развитие общества в условиях глобализации.

Экономическое развитие общества логично представить как последовательное восхождение по ступеням «структурной лестницы»: от экономики, основанной на факторах, к экономике, основанной на знаниях, или, используя элементы теорий стадий роста М. Портера, — от факторной стадии к стадиям, движимым инвестициями, затем инновациями и, наконец, богатством.

Эта своеобразная модель движения вверх (к новому качеству развития) по ступеням «структурной лестницы» отражает эталонную траекторию, или вектор мирового структурного развития, который в условиях глобализации направлен на переход мировой экономической системы к инновационно ориентированной экономике. Этот переход предполагает для каждой отдельной страны коррекцию ее отраслевых структурных приоритетов в соответствии с вектором мирового структурного развития. Особенно важна такая коррекция для развивающихся стран, так как структурная динамика развитых стран совпадает с мировой структурной динамикой и потому не требует коррекции.

Реально ли развивающиеся страны ориентировать на инновационную экономику? С нашей точки зрения — реально. Это связано, во-первых, с тем обстоятельством, что путь от низшей, факторной, стадии к качественно более высокой стадии, движимой инвестициями, а затем и инновациями, некоторыми развивающимися странами, например Молдовой, уже был однажды пройден. И хотя в результате глубокого экономического спада (1990—2000 гг.) Молдова из страны индустриально-аграрной превратилась в аграрную, оказавшись на более низкой, факторной, стадии развития, «механизм генетической памяти», касающийся движения от факторной стадии к инвестиционной, а затем и к инновационной, остался. Во-вторых, в условиях глобализации с учетом ее

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.