

## Испанские ТНК в странах Латинской Америки

© 2011 Г.В. Полищук

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва  
E-mail: lvls@mail.ru

Интеграционные процессы в Европе, политическая ситуация в странах Латинской Америки и культурная близость предопределили направление движения капитала ТНК Испании. Крупнейшие испанские ТНК стали частично контролировать телекоммуникационную, финансовую, энергетическую и туристическую отрасли стран Латинской Америки. Вплоть до начала 2000-х Латинская Америка являлась приоритетным направлением испанских инвестиций.

*Ключевые слова:* интеграция в ЕС, движение капитала, ТНК Испании, Латинская Америка.

Усиление интеграционных процессов в Европе в 80-90-х гг. XX в. предопределило особые условия становления испанских компаний. Вступление в силу единого Европейского Акта в 1993 г. способствовало дальнейшей либерализации европейской экономики. Снятие ограничений для движения капитала означало усиление конкуренции в едином европейском пространстве и заставило испанские компании модифицировать стратегию своей деятельности.

Относительная слабость испанских компаний в рамках ЕС создала угрозу их поглощения более сильными европейскими компаниями, в частности Германией и Францией, в результате испанские ТНК стали искать ниши приложения своего капитала вне зоны Европейского союза. Была выбрана новая стратегия - расширение своей международной деятельности. Регионом приложения испанского капитала стала Латинская Америка, чему способствовали отсутствие жесткой конкуренции и наличие относительно свободных ниш в экономике этих стран<sup>1</sup>.

В странах Латинской Америки в указанный период происходили структурные изменения в экономике в направлении ее дальнейшей либерализации и приватизации. Эти страны осуществляли переход от застойной модели развития к более открытой экономике и либерализации рынка. В ходе неоллиберальных реформ, затронувших все страны Латинской Америки, в конце 1980-х гг. начался отход от политики протекционизма. Госкапиталистические модели, распространенные в Латинской Америке, во многом не соответствовали общемировым потребностям экономического развития. Рост коррупции в государственных органах и использование кредитов для финансирования бюджетного дефицита вызвали обострение проблемы внешнего долга, что стимулировало переход к либерализации экономики. Все это делало Латинскую Америку весьма перспективным полем деятельности для испанских компаний в силу своих исторических,

культурных и географических предпосылок и взаимодополняемости экономических интересов.

Всего за несколько лет Испания, которая раньше служила посредником между странами Латинской Америки и странами Европы, превратилась в крупнейшего европейского инвестора для многих государств региона<sup>2</sup>. В страны Латинской Америки за период 1993-2010 гг. было направлено более 130 млрд. евро. Пиком активности испанских компаний в экономике стран Латинской Америки стал 1999 г., когда объем инвестиций превысил 30 млрд. евро<sup>3</sup>.

Испанские инвестиции в странах Латинской Америки в основном направлялись в следующие отрасли: телекоммуникация (Telefonica), энергетика (Endesa, Repsol), финансы (Santander, BBVA), транспорт (Iberia) и туризм (Sol Melia). Испанский капитал завоевал ключевые позиции в важнейших сферах экономики стран Латинской Америки. К началу 2000-х гг. компания Endesa, подконтрольная итальянскому энергетическому концерну ENEL, превратилась в одну из ведущих энергетических компаний региона, контролируя более 25 % производства и 30 % распределения электроэнергии. Авиакомпания Iberia стала лидером по количеству пассажиров по направлению Европа - Латинская Америка. Под контролем испанских банковских структур в начале 2000-х гг. оказалось более 40 % банковской системы Мексики, 30 % финансовых рынков Аргентины и Чили и около 20 % - Бразилии<sup>4</sup>. Компания Repsol YPF превратилась в крупнейшую энергетическую компанию не только Аргентины, но и всей Латинской Америки. Компания Telefonica, впервые выйдя на рынок региона в 1990 г., к середине 2000-х гг. полностью или частично контролировала более 10 компаний в различных секторах телекоммуникационного бизнеса и более 60 % латиноамериканского рынка телекоммуникационных услуг, благодаря чему она стала одним из крупнейших операторов мира<sup>5</sup>.

Среди стран-реципиентов испанского капитала необходимо выделить четыре страны: Ар-

гентину, Бразилию, Мексику и Чили. Совокупный объем испанских инвестиций в эти страны составил более 110 млрд. евро. Лидерами в регионе являются Бразилия и Аргентина - 42 млрд. евро и 32 млрд. евро, соответственно. В экономику Мексики иностранных инвестиций было направлено на сумму 24 млрд. евро, в экономику Чили - 12 млрд. евро<sup>6</sup>.

Аргентина является одной из ведущих стран по объему полученных от Испании инвестиций. Основными сферами приложения испанского капитала в Аргентине являются: нефтегазовый сектор, транспортный сектор, банковский сектор и телекоммуникации (см. таблицу).

банк участвует в капитале крупнейшего банка Аргентины Banco de Galicia y Buenos Aires.

Важной отраслью испанских инвестиций в Аргентину также является воздушный транспорт. Авиакомпания Iberia в 1990-х гг. приобрела 85 % аргентинской компании Aerolíneas Argentinas<sup>10</sup>.

Деятельность испанских компаний имеет важное значение для экономики Аргентины. Контролируя крупные активы в стратегических отраслях, ТНК Испании оказывают значительное влияние на вектор развития этих отраслей. Необходимо отметить, что кризис в Аргентине 2001 г. сильно повлиял на движение испанского капитала, вызвав его значительный отток<sup>11</sup>.

**Объем испанских инвестиций в страны Латинской Америки по отраслям за период 1993-2010 гг., млн. евро**

Отрасль	Аргентина	Бразилия	Чили	Мексика
Добыча нефти и газа	14477,85			
Химическая промышленность	743,13	843,56	1,30	142,21
Металлургия	414,82	2493,20		1315,17
Энергетика	443,33	2755,54	5019,53	2670,70
Строительство	95,97	97,81	73,97	746,73
Воздушный транспорт	1505,40		46,45	
Гостиничный бизнес	22,22	61,44	0,53	942,54
Телекоммуникации	4895,39	16733,55	2038,91	1951,19
Финансы	3152,50	10156,00	1759,33	12135,55

Источник. Data base del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. URL: www.mytic.es.

Период активной экспансии испанских компаний в Аргентину начался в 1999 г., когда компания Repsol купила 97 % акций аргентинской компании YPF, крупнейшей частной нефтегазовой компании Латинской Америки. Объем инвестиций компании Repsol для покупки YPF составил порядка 11,5 млрд. евро, или примерно 35 % всех инвестиций испанских компаний в экономику Аргентины<sup>7</sup>. Repsol YPF, став крупнейшей нефтегазовой компанией Латинской Америки, активизировала свою деятельность в других странах региона: Боливии, Уругвае, Перу<sup>8</sup>.

Второй отраслью по объему вложенных инвестиций является телекоммуникационный сектор. В данной области ведущую роль на большинстве рынков Латинской Америки играет компания Telefonica. Экспансия началась с приобретения в 1990 г. одной из двух крупнейших телекоммуникационных компаний Аргентины TASA. Кроме того, в Аргентине компания является собственником 25 % акций аргентинской компании кабельного телевидения<sup>9</sup>.

В финансовом секторе Аргентины активнее других себя проявляет крупнейший частный банк Испании Banco Santander, владеющий более 75 % акций второго по размеру активов банка Аргентины Banco Rio de la Plata, помимо этого,

Вследствие кризиса 2001 г. инвесторы перенаправили свои капиталовложения в другие страны, в частности в Бразилию, объем инвестиций в которую составил 42 млрд. евро<sup>12</sup>.

Бразилия является не только крупнейшей страной Латинской Америки по размеру территории, по экономическому потенциалу, но и крупнейшим реципиентом испанского капитала. Наиболее привлекательными отраслями бразильской экономики для испанских инвесторов являются телекоммуникации, финансы и энергетика.

Испанские инвестиции в телекоммуникационную отрасль Бразилии достигли 16 млрд. евро, что составляет более 35 % всех испанских инвестиций в Бразилию. Основным действующим лицом является компания Telefonica, которая первой из иностранных компаний проникла на рынок Бразилии в 1996 г., выкупив долю в Телекоммуникационной компании Rio Grande. Этот успех (с учетом освоенных позиций в Аргентине) позволил компании рассчитывать на создание панамериканской сети телекоммуникационных услуг. Кроме того, Telefonica смогла рассчитывать на участие в тендере по выкупу крупнейшей государственной компании Бразилии Telebras. Достигнув успеха в этом тендере и по-

лучив компанию Telesp, Telefonica превратилась в крупнейшего игрока на мировом телекоммуникационном рынке<sup>13</sup>. Объем инвестиций в телекоммуникационную отрасль Бразилии превысил аналогичный показатель Аргентины в 4 раза.

В финансовом секторе страны одну из ведущих позиций занял банк Banco Santander. Последовательное приобретение различных финансовых активов за период 1997-2002 гг. позволило этой банковской группе контролировать более 15 % банковской системы Бразилии. Общий объем инвестиций в финансовый сектор страны составил 10 млрд. евро, и при этом основная доля - капиталовложения Banco Santander<sup>14</sup>.

Испанские компании проявили интерес к энергетическому сектору Бразилии. Компания Endesa активно участвовала в приватизации двух крупных энергетических компаний Бразилии: Companhia de Electricidade do Rio de Janeiro и компанию штата Сеара. Вложения компании превысили 30% всех испанских инвестиций в энергетическую сферу Бразилии. Компания Iberdrola в конце 1990-х гг. составила значительную конкуренцию компании Endesa на энергетическом рынке Бразилии. Последовательное поглощение трех государственных энергетических компаний COELBA, COCERN и CELPE позволило Iberdrola стать лидером по объему распределения электроэнергии на бразильском рынке<sup>15</sup>.

Стабильность, хорошо развитая инфраструктура и политика приватизации государственных компаний вместе с экономическим кризисом в Аргентине предопределили роль Бразилии как приоритетной страны для испанских инвестиций. Объем инвестиций испанских компаний в экономику Бразилии является крупнейшим в Латинской Америке и одним из крупнейших в мире. Тем не менее величина бразильской экономики не позволяет испанским ТНК рассчитывать на получение ведущих ролей в отдельных секторах, за исключением телекоммуникационного.

Отраслевая структура испанских капиталовложений в Мексику схожа со структурой испанских инвестиций в другие страны региона. Лидерами являются финансовый, телекоммуникационный и энергетический секторы. Помимо этого, испанский капитал имеет значительное присутствие в туристической отрасли Мексики.

Мексика из рассматриваемых латиноамериканских стран имеет наибольшую экономическую зависимость от деятельности испанских ТНК. Эта особенность отчетливо проявляется в банковском секторе, который испанские компании контролируют более чем на 40 %. Ключевую роль здесь также занимает Banco Santander, объем его инвестиций составляет половину всех

инвестиций, направленных в страну. В 2000 г. Santander приобрел мексиканский банк Serfin, после чего занял 3-е место на рынке финансовых услуг Мексики<sup>16</sup>.

Испанский капитал контролирует телекоммуникационную отрасль Мексики в меньшей степени, чем бразильскую, тем не менее компания Telefonica в 2000 г. осуществила покупку у американской компании Motorola четырех компаний, оказывающих услуги в сфере мобильной связи<sup>17</sup>.

Гостиничные и туристические компании Испании, располагая крупными финансовыми ресурсами и накопив богатый опыт по обслуживанию туристов у себя в стране, также стали продвигаться в Латинскую Америку. Крупнейшая испанская туристическая группа Sol Melia владеет гостиничной инфраструктурой в 12 странах Латинской Америки, в том числе занимая одну из ведущих ролей в туристической отрасли Мексики<sup>18</sup>.

Экономика Мексики больше других стран региона зависит от деятельности испанских ТНК. Значительное присутствие испанского капитала особенно сильно влияет на банковский сектор Мексики. Так как банковская сфера выступает одной из основных сфер экономики, такое иностранное присутствие может быть потенциально опасным. Второй особенностью инвестиций в Мексику по сравнению с остальными странами региона является обширное присутствие испанского капитала в туристической отрасли Мексики.

Четвертая страна Латинской Америки по величине испанских капиталовложений - Чили. Наиболее привлекательными секторами для испанских инвестиций являются энергетика, телекоммуникации и финансы. Из 12 млрд. евро, полученных от испанских инвесторов, в эти три отрасли было направлено 9 млрд. евро (75 %). Энергетический сектор занимает ведущее положение, испанские инвестиции в этот сектор составили более 5 млрд. евро. В начале 2000-х компания Endesa приобрела 64 % акций компании Enersis, чилийского консорциума, на долю которого приходится половина всего производства и потребления электроэнергии в стране. Объем инвестиций только в эту компанию составил около 4 млрд. евро.<sup>19</sup> Объем инвестиций Iberdrola значительно уступает инвестициям компании Endesa, тем не менее под контролем Iberdrola находятся две энергетические компании Чили. Компания Repsol YTF контролирует около 25 % рынка сжиженного газа и владеет более 100 автозаправочными станциями. Таким образом, объем капиталовложений в энергетический сектор был значительным, однако это оказалось недостаточно для установления контроля над ним<sup>20</sup>.

В телекоммуникационном секторе Чили прочные позиции занимает компания Telefonica. Экспансия компании в регионе началась именно с этой страны. Приобретение ведущей телекоммуникационной компании Чили СТС послужило началом капиталовложений Telefonica. СТС функционирует во всех сферах телекоммуникаций, контролируя более 75 % телекоммуникационного рынка Чили. Таким образом, практически полное поглощение компании СТС позволило Telefonica занять стратегическое положение на рынке страны<sup>21</sup>.

Banco Santander контролирует значительную часть банковской системы Чили, владея более 40 % капитала ведущего банка страны Banco Santiago и более 85 % Santander Chile. Таким образом, на подконтрольные Santander структуры приходится более 25 % кредитной и депозитной базы страны<sup>22</sup>. ТНК Испании играют важную роль в банковском и энергетическом секторах Чили, несмотря на то, что объем направленных инвестиций в страну является относительно небольшим по сравнению с размером экономики, тем не менее он оказывает значительное влияние на экономику страны.

Вплоть до 2000 г. Латинская Америка являлась приоритетным направлением инвестиций испанских ТНК, однако ситуация изменилась вследствие усиления интеграционных процессов в Европе. В 2000-х объем инвестиций в Латинскую Америку снизился. В 2009 г. инвестиции в Латинскую Америку составляют примерно 15 % всех испанских инвестиций за рубеж, уступая не только европейскому, но и североамериканскому направлению.

Таким образом, деятельность ТНК Испании в странах Латинской Америки имеет следующие особенности:

- вплоть до начала 2000-х гг. Латинская Америка являлась приоритетным направлением испанских инвестиций, после этого отмечено снижение объема инвестиций;
- структурные изменения в экономике стран Латинской Америки позволили испанским ТНК выйти на рынки этих стран и завоевать позиции в ведущих отраслях страны за весьма непродолжительный период;
- основными объектами испанских капиталовложений являются телекоммуникации, финансы и энергетика;
- крупнейшими странами - реципиентами испанских инвестиций являются Бразилия и Аргентина, однако это не позволяет испанским компаниям активно влиять на экономику этих стран;
- экономика Мексики и Чили получила от испанских компаний меньший объем инвести-

ций по сравнению со многими странами Европы, Аргентиной и Бразилией. Тем не менее влияние ТНК является более значительным, контроль над некоторыми отраслями достигает 35-45 %.

Экспансия в страны Латинской Америки стала для Испании своеобразной отправной точкой для дальнейшей интеграции в мировую экономику. Географическая концентрация финансовых потоков позволила добиться лидирующего положения в некоторых отраслях экономики стран региона, заметно потеснив главного конкурента - США. Увеличив емкость рынка, Латинская Америка для Испании стала важнейшим ресурсом экономического развития страны, что способствовало превращению Испании в региональную державу<sup>23</sup>.

Структура испанских инвестиций в страны Латинской Америки, по-видимому, сохранится в среднесрочной перспективе, инвестиции будут направляться в финансовый, энергетический и телекоммуникационный секторы. Тем не менее возможно изменение географической структуры инвестиций. В середине 2000-х гг. около 85 % инвестиций приходилось на четыре страны в регионе. Крупнейшие компании и банки Испании в среднесрочной перспективе, возможно, будут более активно вкладывать средства в другие страны региона, например в Боливию или Венесуэлу. Важной особенностью испанских инвестиций в регион является их высокая концентрация, 12 крупнейших испанских банков и компаний осуществляют более 90 % всех испанских капиталовложений<sup>24</sup>.

В перспективе Латинская Америка останется одним из важнейших направлений испанских инвестиций, поскольку экономика региона сохранила значительный экономический потенциал. Тем не менее крупнейшие компании испанской экономики, добившись лидирующего положения в соответствующих отраслях латиноамериканских стран и по ряду макроэкономических причин, таких как усиление интеграционных процессов в Европе и усиление инвестиционной привлекательности азиатского региона, в определенной степени утратили интерес к инвестициям в страны Латинской Америки

<sup>1</sup> Шереметьев И.К. Иностраные банки Латинской Америки. М., 2002. С. 35.

<sup>2</sup> Испания. Анфас и профиль / под ред. В.Л. Верникова. М., 2007. С. 178.

<sup>3</sup> Data base del Instituto Nacional De Estadística. URL: www.ine.es.

<sup>4</sup> Синельщикова И.Г. Испания - Латинская Америка: новые тенденции во внешнеэкономических связях // Латинская Америка. 2001. □ 12. С. 52-59.

<sup>5</sup> Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века / под ред. В.М. Давыдова. М., 2006. С. 323.

<sup>6</sup> Data base del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. URL: [www.mytic.es](http://www.mytic.es).

<sup>7</sup> Alejandro Pulido, Pedro Ramiro - Multinacionales españolas en América Latina Repsol y el motor del capitalismo global. URL: <http://www.docstoc.com/docs/43927134/MULTINACIONALES-ESPA%3%91OLAS-EN-AM%3%89RICA-LATINA>.

<sup>8</sup> Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века. С. 339.

<sup>9</sup> Официальный сайт компании Telefonica. URL: [www.Telefonica.com](http://www.Telefonica.com).

<sup>10</sup> Официальный сайт компании Iberia. URL: [www.Iberia.com](http://www.Iberia.com).

<sup>11</sup> Los nuevos conquistadores. Multinacionales españolas en América Latina. Impactos económicos, sociales y medioambientales. / Greenpeace España/ Septiembre 2009. P. 46.

<sup>12</sup> Data base del Instituto Nacional De Estadística. URL: [www.ine.es](http://www.ine.es).

<sup>13</sup> Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века. С. 326.

<sup>14</sup> Monica Balleca Ramirez - La banca extranjera en América Latina: resultado de su desempeño. URL: <http://www.docstoc.com/docs/3171797/La-banca-extranjera-en-América-Latina-resultado-de-su-desempeño>.

<sup>15</sup> Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века.

<sup>16</sup> Официальный сайт Banco Santander. URL: [www.Santander.com](http://www.Santander.com).

<sup>17</sup> Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века. С. 328.

<sup>18</sup> Там же. С. 350.

<sup>19</sup> Официальный сайт компании Endesa. URL: [www.endesa.com](http://www.endesa.com).

<sup>20</sup> Guillén M.F. El auge de la empresa multinacional española / Fundación Rafael del Pino. Madrid, 2006.

<sup>21</sup> Официальный сайт компании Telefonica. URL: [www.telefonica.com](http://www.telefonica.com)

<sup>22</sup> Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века. С. 343.

<sup>23</sup> Испания. Анфас и профиль. С. 180.

<sup>24</sup> Там же. С. 182.

Поступила в редакцию 06.05.2011 г.