

Альфа-бизнес на российских рынках



д.э.н. Блохин Андрей Алексеевич

Теория экономического доминирования

Три качественно различных уровня: **крупнейшие, крупные, остальные**

Предложено называть их (по аналогии с антропологией, зоопсихологией, социологией):

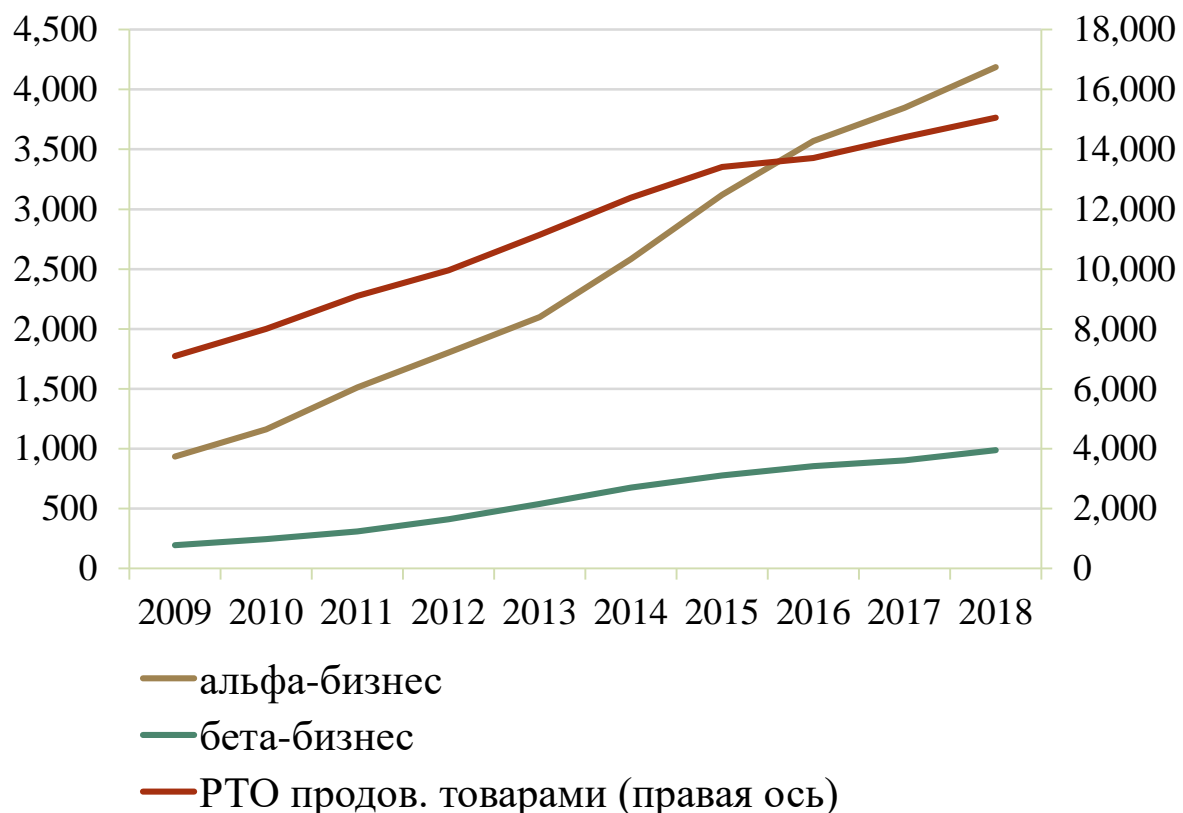
- ➔ **Альфа-бизнес** – занимает уникальное положение на рынке и определяет (меняет) правила поведения, то есть, институты.
- ➔ **Бета-бизнес** – использует для роста и масштабирования свои специфические активы.
- ➔ **Гамма-бизнес** – занимает оставшиеся рыночные ниши.

Альфа-бизнес получает институциональную ренту и инвестирует ее в развитие своего бизнеса, новых для себя сфер развития, либо расходует на иные цели - в стране пребывания или в стране происхождения или вообще на глобальных рынках. Ключевая роль альфа-бизнеса в прогнозе институтов.

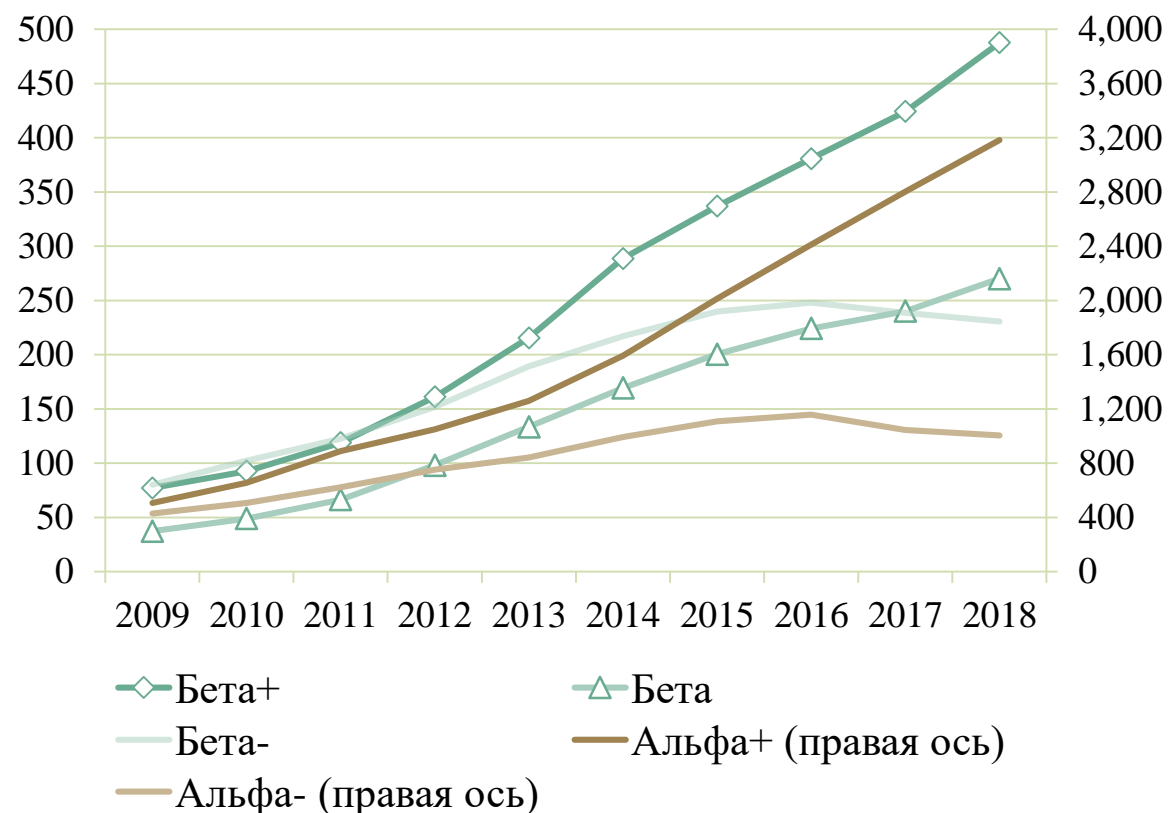
Альфа-бизнес, получая институциональную ренту растёт гораздо быстрее других.

Пример из FMCG-ритейла.

Выручка компаний по группам и динамика Food РТО* продовольственными товарами в 2009–2018 гг., млрд руб.



Динамика выручки компаний по подгруппам в 2009–2018 гг., млрд руб.

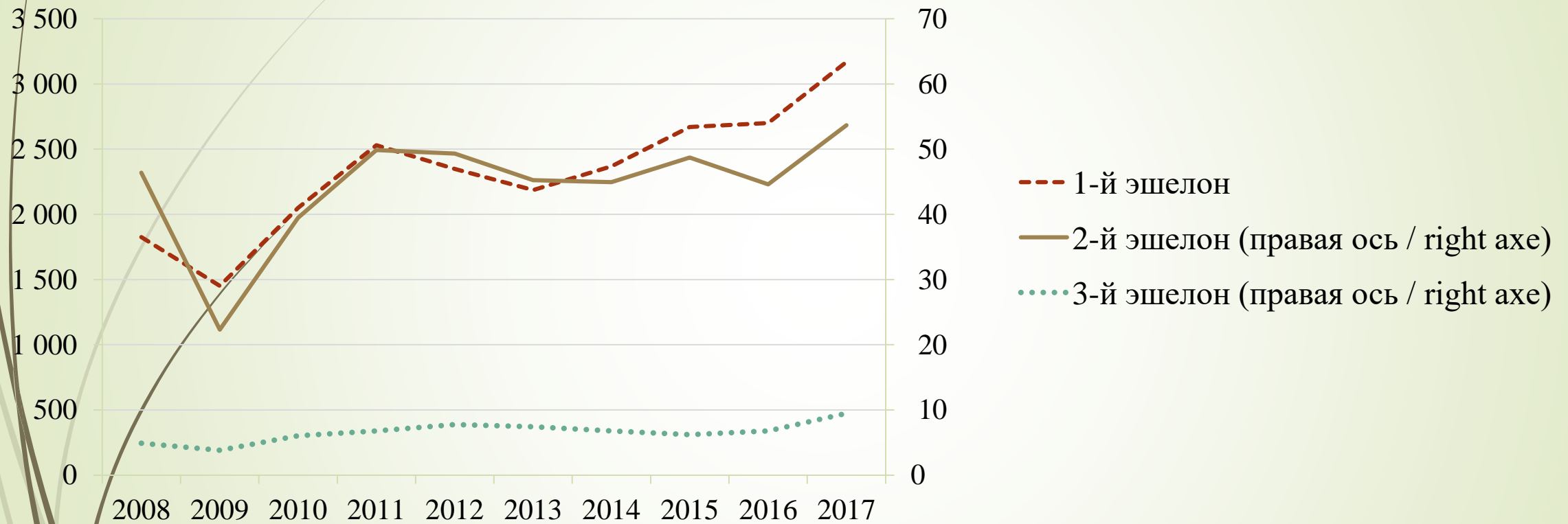


* Розничный торговый оборот продовольственными товарами / Food retail trade.

Источник / Source: Блохин А.А., Гридин Р.В. *Российская розничная торговля: институциональные различия компаний как фактор отраслевой динамики*, 2020. / Blokhin A.A., Gridin R.V. *Russian retail trade: institutional differences of trading companies as a factor of industry dynamics*, 2020.

Динамика компаний с различной институциональной силой. Пример из черной металлургии.

Выручка компаний по группам в 2008–2017 гг., млрд руб.



Аналогичная картина – во многих других отраслях

Доля крупнейших компаний (ТОП-5, ТОП-10) по выручке за 2010-2019 гг., в % от всей отрасли

Название отрасли	Кол-во компаний	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Δ 2019 / 2010 (абс), п.п.
Розничная торговля FMCG-товарами	ТОП-10	18,5	19,8	21,7	24	26,7	30,1	34,4	36,4	38,9	41,9	+23,4
Розничная торговля электроникой	ТОП-5	49,1	51,7	57,3	60,4	60,8	61,4	64,2	67,4	78,9	81,6	+32,5
Розничная торговля одеждой и обувью	ТОП-10	20,3	21,8	23,5	23,1	24,3	24,7	25,1	26,4	29,1	31	+10,7
Розничная торговля товарами для дома и сада	ТОП-10	19,2	20,8	24,4	26,1	28,8	29,7	33,8	37,4	41	43,7	+24,5
Онлайн-торговля	ТОП-10	19,8	24,4	27,5	32,3	32,6	36,6	38	36,6	39,4	44,5	+24,7
Производство упакованной еды	ТОП-10	18	22,2	21,9	22,3	22,1	22,4	22,3	22,6	22,5	22,5	+4,5
Производство пива	ТОП-5	83,1	80,3	75,7	72,3	72,2	71,1	68,6	66,1	66,3	65,1	-18
Производство крепкого алкоголя	ТОП-5	25,4	26	26,4	26,9	28	33,7	33,3	31,4	29,6	28,7	+3,3
Производство вина	ТОП-5	14,4	14,6	13,2	12,3	11,5	14,4	16,6	16,1	15,6	16,3	+1,9
Производство сигарет	ТОП-5	92,2	96,2	96,8	97,5	97,7	98,6	98,3	97,8	95,7	99,6	+7,4
Производство электроники	ТОП-10	-	66,4	65,8	62,5	53,1	54,3	49,9	56,6	59,4	63,7	-2,7
Розничная продажа лекарств*	ТОП-10	14,9	15,8	15,7	17,2	19,9	21,6	33,2	40,7	46,3	49,8	+34,9
Производство лекарств*	ТОП-10	31,8	31,1	33,9	35,2	35,1	31,7	29,2	29,8	30,5	29,5	-2,3
Автомобильная отрасль**	ТОП-10	68,9	68,2	68,	67,4	68,1	71,1	75,6	76,4	77,4	78,5	+9,6

Источник / Source: Euromonitor International, *DSM Group, **Association of European Businesses.


Отрасли России по степени устойчивости архитектуры их рынка и сменяемости лидеров в 2014-2019 гг. (ТОП-5)

<u>Устойчивые</u>	<u>Среднеустойчивые</u>	<u>Неустойчивые</u>	<u>Безальтернативные</u>
<p>Производство непродовольственных FMCG-товаров*</p> <p>Procter & Gamble, Unilever, Henkel, Johnson & Johnson, L'Oreal</p>	<p>Розничная торговля FMCG-товарами*</p> <p>X5 Retail Group, Магнит + Ашан, ОКЕУ, METRO С&С, ДКБР (ранее Дикси, Бристоль, Красное & Белое)</p>	<p>Производство упакованной еды и с/х продукции*</p> <p>PepsiCo, Danone, Объединенные кондитеры, Nestle, KVD Групп, Mars, Мираторг, и др. ГК «Содружество», ГК «ЭФКО», Русагро, АО «ВБД», Каргилл, ГК «Агро-Белогорье», Астон, Приосколье и др.</p>	<p>Транспорт (грузовой, нефтяной)</p> <p>РЖД, Транснефть, Первая грузовая компания, Каспийский трубопроводный консорциум-Р, ФГУП «Госкорпорация по ОрВД», Трансойл</p>
<p>Производство пивоваренной продукции*</p> <p>АБ Инбев Эфес, Объединенные пивоварни Хейнекен, Пивоварня Москва-Эфес</p>	<p>Розничная торговля электроникой*</p> <p>М.Видео-Эльдорадо (ранее М.Видео и Эльдорадо), DNS Групп, DTS Retail (ранее Евросеть и Связной) + МТС, Мегафон, Вымпелком, re:Store Retail Group</p>	<p>Производство электроники*</p> <p>Samsung Corp + LG Corp, Apple, Nokia Corp, Huawei Technologies Co Ltd, Xiaomi Corp, Sony Corp</p>	<p>Транспорт (пассажирский)</p> <p>РЖД, Аэрофлот, Сибирь S7, ГУП «Московский метрополитен», Совкомфлот</p>
<p>Нефтегазовая промышленность</p> <p>Газпром, Лукойл, Роснефть, Сургутнефтегаз, Татнефть</p>	<p>Продажа легковых автомобилей***</p> <p>Тойота Мотор, АвтоВАЗ + Фольксваген Груп Рус, Авотор холдинг, Группа «Рольф», Мерседес-Бенц Рус, КМР и СНГ (KIA)</p>	<p>Онлайн-торговля*</p> <p>Alibaba Group Holding Ltd, Wildberries, Ситилинк, DNS Group, OZON, Юлмарт, Otto Group</p>	<p>Машиностроение</p> <p>Ростех, Объединенная авиастроительная корпорация, Объединенная судостроительная корпорация</p>
<p>Черная металлургия</p> <p>ЕВРАЗ, Группа «НЛМК», Северсталь, ММК, Металлоинвест, Мечел</p>	<p>Производство и поставки труб</p> <p>ТМК, ОМК, ЧТПЗ + Северсталь, Трубные инновационные технологии, Евразийский трубопроводный консорциум, Металлсервис</p>	<p>Производство крепкого алкоголя*</p> <p>Roust, Белуга Групп (Синергия), Татспиртпром, Статус Групп, Алкогольная сибирская группа, Global Spirits</p>	<p>Инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство</p> <p>Стройгазмонтаж, Мостотрест, Стройгазконсалтинг, Стройтранснефтегаз, Мосинжпроект, Велесстрой, НИПИ нефти и газа «Петон» и др.</p>

<u>Устойчивые</u>	<u>Среднеустойчивые</u>	<u>Неустойчивые</u>	<u>Безальтернативные</u>
Банки	Информационные технологии и ПО	Розничная продажа лекарств**	Электроэнергетика
Сбербанк, Банк ВТБ, Газпромбанк, Альфа-банк (ABN Holding), Россельхозбанк	Национальная компьютерная корпорация, ГК «Ланит», Техносерв, Softline + Лаборатория Касперского, РТИ	АСНА, Ригла, ГК «Эркафарм» (ранее Доктор Столетов и Радуга), 36.6 (ранее 36.6 и А5), Имплотия, ИРИС	ПАО «Российские сети», Интер РАО, Русгидро, Т Плюс, Иркутскэнерго, Юнипро, Энел Россия
Минеральные удобрения	Химия и нефтехимия		Электросбытовая деятельность
Еврохим, Уралкалий, ФосАгро, ОХК «Уралхим», Акрон	Сибур Холдинг, Нижнекамскнефтехим, Казаньоргсинтез, Башкирская содовая компания + ТООЗ, Куйбышевазот		ТНС Энерго, Русэнергообит, Татэнергообит, Самараэнерго, Пермэнергообит и др.
Оптовая продажа лекарственных средств**	Лес и деревообработка		
Протек, Пульс, Катрен, Р-Фарм, Фармкомплект	Группа «Илим», Mondi, International Paper, Сегежа + Свеза, Tetra Pak		
Телекоммуникации	Девелопмент, жилищное строительство		
Мобильные ТелеСистемы, ВымпелКом, Мегафон, Ростелеком, Т2 РТК Холдинг	Группа ЛСР, ГК «ФСК», ГК «ПИК», ГК «Ташир» + ГК «Эталон», Сэтл Групп		
Цветная металлургия			
Норникель, Русал, Группа «УГМК»			
Табачная промышленность			
JTI, PMI, BAT, Imperial Tobacco			
Интернет			
Яндекс, Mail.ru Group, Google			

Распределение регионов России по устойчивости группы компаний-лидеров

Устойчивые	Квазиустойчивые	Среднеустойчивые	Неустойчивые
Томская обл.	Воронежская обл., Курская обл.	Брянская обл., Ивановская обл., Рязанская обл.	Республика Северная Осетия-
Белгородская обл.	Калужская обл., Тульская обл.	Владимирская обл., Костромская обл.	Алания
Ставропольский край	Орловская обл., Ярославская обл.	Тамбовская обл., Липецкая обл.	Республика Калмыкия
Курганская обл.	Архангельская обл., Псковская обл.	Республика Карелия, г.Санкт-Петербург	Республика Дагестан
Республика Коми	Вологодская обл., Ленинградская обл.	Калининградская обл., Мурманская обл.,	Республика Ингушетия
	Астраханская обл., Волгоградская обл.	Новгородская обл.	Кабардино-Балкарская
	Республика Мордовия, Республика	Республика Адыгея, Карачаево-Черкесская	Республика
	Татарстан	Республика	Республика Алтай
	Кировская обл.	Самарская обл., Ульяновская обл.	Еврейская автономная обл.
	Оренбургская обл., Саратовская обл.	Чувашская Республика, Республика Марий Эл	Московская обл.
	Республика Тыва, Республика Хакасия,	Нижегородская обл., Пензенская обл.	Смоленская обл.
	Красноярский край	Республика Башкортостан	Тверская обл.
	Иркутская обл., Омская обл.,	Свердловская обл., Пермский край	г.Москва
	Тюменская обл.	Амурская обл., Забайкальский край,	Чеченская Республика
	Республика Саха (Якутия), Магаданская	Республика Бурятия	Удмуртская Республика
	обл.	Краснодарский край, Ростовская обл.	Новосибирская обл.
	Республика Крым	Челябинская обл.	Приморский край
	г. Севастополь	Алтайский край, Кемеровская обл.	Хабаровский край
		Камчатский край, Чукотский автономный округ	Сахалинская обл.

- 
1. Устойчивые. Регионы с в основном неизменным составом лидеров в течение 2010-2019 гг. Характеризуются стабильностью состава компаний-лидеров по выручке (не более 2 изменений лидеров в ТОП-10 за 10 лет), хотя эти компании могли меняться местами в рейтинге. В эту группу вошло 5 регионов.
 2. Квазиустойчивые. За 10 лет произошла смена 3-4 компаний в лидирующей группе, но большая часть лидеров остались неизменными. В эту группу вошло 33 региона.
 3. Среднеустойчивые. Регионы, где за 10 лет сменилось от 5 до 6 компаний-лидеров в первой десятке. В эту группу вошло 33 региона.
 4. Неустойчивые. Регионы, в которых в течение 2010-2019 гг. ТОП-10 компаний активно менялся. В этой группе регионов не менее 7 компаний-лидеров сменилось в первой десятке за 10 лет. В эту группу вошло 17 регионов.

Сектора с российскими и не российскими ТНК на внутреннем рынке

- В таких отраслях как газ, нефть, металлургия, атомная промышленность и некоторые другие, доминируют российские компании мирового альфа-уровня.
- В большинстве других – зарубежные ТНК. Карта такого доминирования и оценки его силы – отдельная задача.

Альфа-бизнес и российский и не российский получает на внутреннем рынке институциональную ренту, однако:

- российский – значительную ее часть тратит в России
- не российский – тратит скорее «там», чем «здесь» - это не «вывоз» капитала – для них – это «возвращение» дохода. Мы эти потоки не различаем.

Управление потоками институциональной ренты – гораздо более значимый для экономики фактор, чем, выпуском продукции, прибылью, инвестициями, спросом. Мы его пока плохо понимаем и учитываем.

Кто собственники ЭТИХ компаний-лидеров отраслей?

Отрасль / Устойчивость	Основные акционеры	Страна	Капитал
Производство непродовольственных FMCG-товаров (устойчивая)			
Procter & Gamble	P&G	США	иностр
Unilever	Unilever	Нидерланды	иностр
Henkel	Henkel	Германия	иностр
Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	США	иностр
L'Oreal	L'Oreal	Франция	иностр
Производство пивоваренной продукции (устойчивая)			
АБ Инбев Эфес	Anheuser-Busch InBev	Бельгия / США	иностр
Пивоваренная компания Балтика	Carlsberg Group	Дания	иностр
Объединенные пивоварни Хейнекен	Heineken	Нидерланды	иностр
Банки (устойчивая)			
Сбербанк	РФ (50%+1 акц), Юрлица нерезиденты (43,5%)	РФ	росс / иностр
Банк ВТБ	ГК АСВ (47%), Минфин (33%), Росимущество (12%)	РФ	росс
Газпромбанк	ГК АСВ (64,5%), Минфин (20,5%)	РФ	росс
Альфа-банк	ABN Holding	Офшор (Кипр) / РФ	иностр
Россельхозбанк	Росимущество (80%)	РФ	росс
Интернет (устойчивая)			
Яндекс	Yandex N. V.	Нидерланды	иностр
Mail.ru Group	MAIL.RU GROUP	Офшор (Кипр)	иностр
Google	Google LLC	США	иностр
Табачная промышленность (устойчивая)			
JTI	Japan Tobacco Inc.	Япония	иностр
PMI	Philip Morris International	США	иностр
BAT	British American Tobacco	Великобритания	иностр

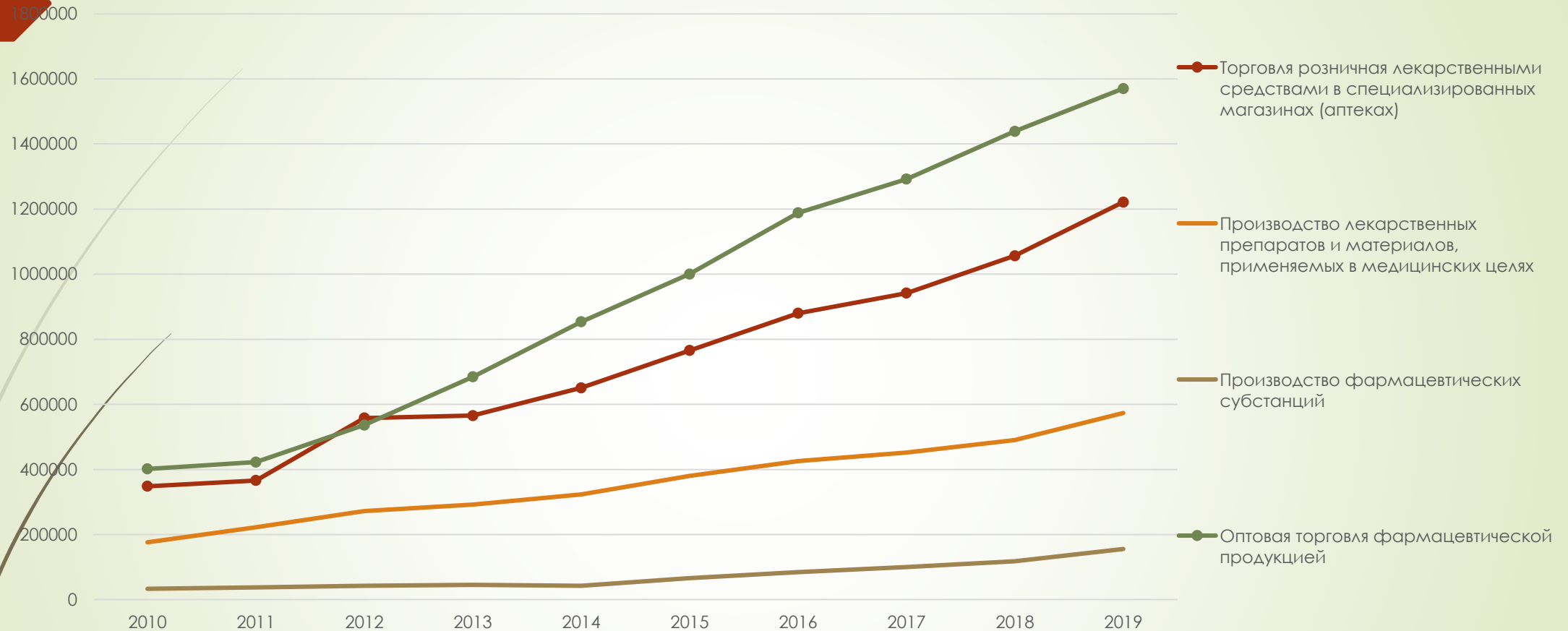
Отрасль / Устойчивость	Основные акционеры	Страна	Капитал
Информационные технологии и ПО (среднеустойчивые)			
Национальная компьютерная корпорация	Граждане РФ	РФ	росс
ГК «Ланит»	Граждане РФ	РФ	росс
Техносерв	Гражданин РФ (70%), Банк ВТБ (30%)	РФ	росс
Softline	Гражданин РФ	РФ	росс
Лаборатория Касперского	Граждане РФ	РФ	росс
Розничная торговля FMCG-товарами (среднеустойчивые)			
X5 Retail Group	ABN Holding (47,9%) и свободное обращение (40,6%)	Международная / Оффшорная (Кипр) / РФ?	иностр
Магнит	Свободное обращение (66%), Банк ВТБ (17,3%), ВТБ Капитал (7,7%)	Международная / РФ	неопр
ДКБР	Меркурий Ритейл Груп Лимитед	Оффшор (Кипр) / РФ	иностр
Ашан	Auchan Holding	Франция	иностр
ОКЕУ	ОКЕУ Group	Люксембург	иностр
Metro C&C	Metro AG	Германия	иностр
Розничная торговля электроникой			
М.Видео-Эльдорадо	Ericaria Holdings Limited и БОВЕСТО ЛИМИТЕД	Оффшор (Кипр) / РФ	иностр
DNS Групп	ООО «ДНС Групп»	РФ	росс
Сеть Связной-Евросеть	DTS Retail (69%), EUROSET HOLDING N.V.	Оффшор (Кипр / Нидерланды) / РФ	иностр
Онлайн-торговля (неустойчивые)			
AliExpress Russia	AliExpress Russia Holding PTE. LTD	Сингапур / Международная	иностр
Вайлдберриз	Гражданин РФ	РФ	росс
Ситилинк	MERLIONGROUP LIMITED	Оффшор (Кипр)	иностр
OZON	ООО «Озон Холдинг»	Оффшор (Кипр)	иностр

Можно ли и как конкурировать с глобальными лидерами на внутреннем рынке?

- Опыт продовольственного рынка показывает, что при большой поддержке государства и ряде рыночных и институциональных факторов – да, можно. **За 10 лет заметные трансформации.**
- Изменение модели товаропроводящей сети: **от дистрибьюции крупных импортируемых партий товаров мелким розничным продавцам к устойчивым договорным взаимосвязям поставщиков с крупными оптовыми и розничными компаниями**
- В российском ритейле доля крупнейших торговых сетей растёт, показывая одни из самых высоких в мире темпы роста выручки – у X5 Retail Group **23,4% за 2013-2018 гг.**». Доля ТОП-10 рынка в **2008 г. – 13,6%, в 2019 г. – 33,3%.**
- Они сформировали спрос и смогли лучше выстроить поставки и контроль качества в региональных сетях поставок, сейчас развивают СТМ и пр.
- Наши производители, как Мираторг «растут под прикрытием» крупного ритейла

Тут нужен структурно-институциональный прогноз

Аналогичные процессы – на фармацевтическом рынке



Торговля лекарствами растет быстрее производства, а розничные аптечные сети начинают обгонять по темпам оптовую торговлю. Накопив институциональную силу, они станут контролировать рынок, инвестировать, заниматься локализацией как и ритейл

Усиление посреднических секторов

- ▶ **Альфа-бизнес доминирует через посреднические сектора, включая банки, торговлю, страхование, информационную инфраструктуру – именно их нужно усиливать для развития крупного бизнеса**
- ▶ За последние 15 лет реальный и посреднический сектора развивались, но можно ли сказать, что **сбалансированно**? Это вопрос.
- ▶ В отличие от стран Восточной Европы и многих государств бывшего СССР, в России **сохранился контроль над посредническими секторами** - банками, страховым рынком, торговлей
- ▶ Может так получиться, что именно этот контроль станет одним из ключевых преимуществ российской экономики в предстоящие годы, но такой тезис требует серьезного обоснования и изучения

Роль крупного бизнеса и других институциональных факторов в прогнозных сценариях

- Масштабы, устойчивость и доля крупного бизнеса в отраслях и регионах, объемы получения и направления расходования им институциональной ренты
- Влияния институциональных факторов на макроэкономические и отраслевые показатели – выручку, инвестиции, долговые параметры, характеристики управления активами. Даже у крупного и среднего эти показатели разные.
- Конкуренция российского и не российского альфа-бизнеса, барьеры входа в привилегированные части рынков – внутренних и внешних – на чем строится?
- Разные стимулы для инвестиций и разные цели и «идеи развития» у разного бизнеса
- Разная чувствительность крупного и не крупного, отечественного и зарубежного бизнеса к мерам государственного политики, к внешним шокам
- Роль посреднических секторов в развитии производства и спроса

Соучастники, соисполнители, соавторы

Эти работы ведутся с помощью моих аспирантов, соискателей, магистров, материалы которых использованы в презентации:

Роман Гридин, Алексей Лихачёв, Сергей Дранёв, Григорий Телешев, Татьяна Тыщенко, и др.,

а также коллег и соавторов:

Сергей Стерник, Андрей Фонов, Илья Ломакин-Румянцев, Станислав Наумов, Владимир Вертоградов и др.

Я им всем очень признателен

Спасибо за внимание!