



Анализ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

Уоррик Смит и Мэри Холлуорд-Дримайер

О ДНА ИЗ новых областей экономической науки — анализ экономического роста с микроэкономической точки зрения. В центре внимания такого анализа находится фирма как движущий фактор роста, а не широкие агрегированные показатели, которые составляют суть макроэкономики. Изучение инвестиционного климата и того, как фирмы преуспевают и создают рабочие места, позволяет экономистам по-новому взглянуть на динамику развития и сокращения бедности. В конце концов, фирмы создают более 90 процентов рабочих мест, производят основную массу товаров и услуг, необходимых для повышения уровня жизни, и составляют большую часть налоговой базы, требующейся для финансирования общественных услуг.

Предпринимавшиеся ранее попытки понять, что такое инвестиционный климат (то есть набор факторов, характеризующих возможности и стимулы фирм по осуществлению продуктивных инвестиций и созданию рабочих мест), ставили во главу угла широкие показатели странового риска, которые часто были основаны на результатах обзоров, проводимых международными экспертами, и обычно приводили к присвоению каждой стране одной оценки. Во многих исследованиях внимание было сосредоточено на более узком вопросе — ограничениях, относящихся только к иностранным инвесторам. Исследователи рассматривали различные агрегированные показатели, характеризующие институциональную среду и экономическую политику страны, такие как законность, коррупция, открытость для внешней торговли, основы права и емкость финансового сектора.

Результаты их работы подчеркивают значение надежных прав собственности и надлежащего управления для экономического роста. Однако использование только агрегированных показателей и межстрановых регрессий позволило получить лишь ограниченное представление о широком диапазоне институциональных механизмов в различных странах и в рамках отдельных стран, а также о том, как эти механизмы влияют на инвестиционные решения, принимаемые различными видами фирм. Кроме того, было трудно отличить воздействие конкретных мер политики от более широкого институционального контекста, влиявшего на содержание и воздействие этих мер.

Стараясь не ограничиваться такими рамками, несколько лет назад исследователи начали поиск микроэкономических данных о качестве инвестиционного климата в той или иной стране, а также методов отслеживания воздействия этого климата на инвестиционные решения и показатели деятельности фирм: в конечном счете, повышение производительности является ключевым фактором ускорения экономического роста в развивающихся странах. «Доклад о мировом развитии, 2005 год» стал первым документом, в котором были сведены вместе результаты двух инициатив Всемирного банка — Обследования инвестиционного климата и проекта “Doing Business” («Ведение бизнеса») (см. вставку 1). Кроме того, доклад опирается на результаты собственных обследований 3000 предприятий неформального сектора в 11 странах, которые недавно завершили проведение Обследования инвестиционного климата, а также данные переписи населения и реестров фирм, отражающие динамику создания и закрытия предприятий в целом ряде стран.

Новые источники данных о фирмах позволяют понять, какие факторы способствуют экономическому росту

На фотографии: поточная линия производства автомобилей на заводе компании «Форд» в южной части Индии.

Вставка 1

Новые источники данных об инвестиционном климате

Недавно Всемирный банк приступил к реализации двух важных инициатив, призванных углубить понимание детерминантов экономического роста и производительности (ссылки на данные см. по адресу: www.worldbank.org/wdr2005).

Обследования инвестиционного климата. Эти обследования, которые проводятся с 2001 года, в настоящее время охватывают более 26 тыс. официально зарегистрированных фирм в 53 развивающихся странах. В ходе этих обследований собираются данные об ограничениях, с которыми сталкиваются фирмы, включая ограничения, связанные с коррупцией, финансированием, регулированием, налогообложением, инфраструктурой и рынком труда. Кроме того, собираются объективные количественные данные, позволяющие увязать показатели инвестиционного климата с результатами деятельности фирм, с тем чтобы понять их влияние на производительность и решения об инвестировании и найме работников.

Например, в Индии производительность фирм в штатах с неблагоприятным инвестиционным климатом на 40 процентов ниже, чем у фирм в штатах с благоприятным климатом. Если бы в Тяньцзине (Китай) был создан такой же инвестиционный климат, как в Шанхае, производительность фирм увеличилась бы на 15, а объем продаж — на 20 процентов. Если бы страны смогли обеспечить такой же инвестиционный климат, как наиболее успешные местности в развивающихся странах, в Дакке фирмы сократили бы свое отставание в производительности на 40 процентов, а в Калькутте — на 80 процентов. В Дакке заработная плата возросла бы на 18 процентов, а в Калькутте — на 38 процентов.

Проект «Ведение бизнеса». В рамках этого проекта, в котором участвует более 140 стран, собираются данные о затратах на предпринимательскую деятельность применительно к условной фирме или операции, основанные на мнениях отдельных экспертов (юристов, бухгалтеров). Базовая информация включает данные о затратах времени и средств, связанных с соблюдением различных норм, включая регистрацию предприятия, обеспечение исполнения контрактов и трудовое законодательство. Первый доклад был опубликован в 2003 году; планируется ежегодное опубликование обновленных вариантов, содержащих данные по дополнительным темам.

Ускорение экономического роста и сокращения бедности

Все больше фактов свидетельствует о фундаментальной роли улучшения инвестиционного климата для стимулирования экономического роста и сокращения бедности: именно благодаря этому в Китае 400 млн человек освободилось от бедности, в Индии темпы экономического роста удвоились, а в Уганде темпы роста в восемь раз превысили средний показатель по остальным странам Африки к югу от Сахары (см. вставку 2). Хотя показатели инвестиционного климата охватывают широкий круг областей экономической политики, новые источники данных на микроуровне позволяют получить полезную информацию. Фирмы оценивают набор мер экономической политики и поведения как в целом, так и с точки зрения издержек, рисков и барьеров для конкуренции. Решение наиболее насущных из этих проблем может вызвать мощнейшую ответную реакцию со стороны частного сектора.

Риски. Обследования показали, что в развивающихся странах фирмы больше всего обеспокоены рисками, связанными с проводимой политикой. Наибольшую обеспокоенность вызывает неопределенность относительно содержания государственной политики и проведения ее в жизнь; следующими по значимости факторами являются нестабильность макроэкономической ситуации, произвол в регулировании и слабая за-

щита прав собственности. В совокупности эти факторы ограничивают возможности и снижают стимулы для продуктивных инвестиций и создания рабочих мест (см. вставку 3). В Гватемале почти 90 процентов фирм, а в Беларуси и Замбии более 70 процентов фирм считает толкование норм непредсказуемым. Более 80 процентов фирм в Бангладеш и свыше 70 процентов фирм в Молдове и Эквадоре не верит в то, что судебные органы способны защитить их имущественные права. Только лишь повышение степени предсказуемости экономической политики сможет увеличить вероятность притока новых инвестиций более чем на 30 процентов.

Издержки. Фирмы могут нести значительные издержки, связанные с проводимой политикой, что делает многие потенциальные инвестиции нерентабельными. Показатели, содержащиеся в докладе «Ведение бизнеса», наглядно свидетельствуют о тяжелом бремени, которое создает устаревшее или непродуманное регулирование. Однако недостатки регулирования — лишь часть более общей проблемы. Издержки, связанные с перебоями в электроснабжении, другими недостатками инфраструктуры, преступностью и коррупцией, могут более чем вдвое превышать издержки регулирования. В сочетании с неэффективным механизмом обеспечения выполнения контрактов и обременительными нормативами эти издержки могут составлять более 25 процентов объема продаж, что более чем втрое превышает сумму налогов, обычно уплачиваемых фирмами (см. рис. 1). Одни только издержки, связанные с перебоями в электроснабжении, составляют более 10 процентов объема продаж в Индии, Кении и Эритрее, а издержки, связанные с преступностью, превышают 10 процентов объема продаж в Азербайджане, Армении и Перу. Взятки составляют в среднем более 6 процентов объема продаж в Алжире, Камбодже и Никарагуа.

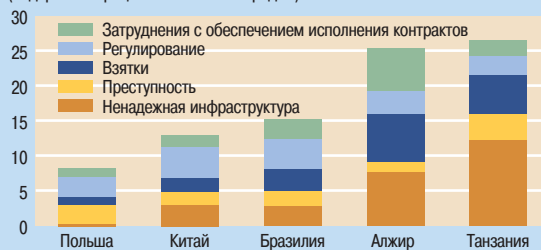
Барьеры для конкуренции. Вполне естественно, что фирмы предпочитают иметь меньше конкурентов, однако ограничение конкуренции, выгодное одной фирме, лишает возможности другие. Усиление конкуренции заставляет фирмы вводить новшества, повышать производительность и разделять выгоды от повышения производительности с потребителями и работниками. Согласно данным «Доклада о мировом развитии», усиление конкуренции фактически может повысить вероятность нововведений более чем на 50 процентов. Многие факторы, в том числе эффект экономии при увеличении масштаба и размеры рынка, могут повлиять на уровень конкуренции на рынке. Однако правительства также влияют на конкуренцию посредством регулирования доступа к рынку и ухода с него, а также ответной реакции на антиконкурент-

Рисунок 1

Тревожно высокие издержки

Издержки широко различаются по уровню и структуре.

(издержки в процентах от объема продаж)



Источник: обследования инвестиционного климата, проводимые Всемирным банком. Выбор стран обусловлен целью проиллюстрировать существующий диапазон.

ное поведение. Открытость для внешней торговли также может быть одним из наиболее эффективных способов усиления конкуренции. Конкуренция с трудом поддается измерению на агрегированном уровне, однако данные на уровне фирм показывают, насколько существенными могут быть различия в степени конкуренции между странами. В Польше о наличии сильной конкуренции сообщает почти 90 процентов фирм, то есть примерно в два раза больше, чем в Грузии.

Раздвигая границы

Разумеется, улучшение инвестиционного климата связано не только со снижением *всех* затрат, *всех* рисков и *всех* барьеров. Налоги и нормативы поддерживают благоприятный инвестиционный климат и защищают более широкие общественные интересы. Преодоление противоречия между созданием благоприятного инвестиционного климата для фирм и достижением других социальных целей является одной из основных задач, стоящих перед органами государственного управления всех уровней.

Кроме того, данные показывают, что исследователям и правительствам, разрабатывающим программы реформ, необходимо учитывать еще три источника различий. Во-первых, значительные различия существуют не только между странами, но внутри стран (см. рис. 2). Более того, действующий в стране закон может по-разному применяться в разных районах страны. Например, в Бразилии передача титула собственности занимает 15 дней в Бразилии и 35 дней в Рио-де-Жанейро, а в Сальвадоре — 65 дней. Во-вторых, условия инвестирования

могут различаться по видам фирм, причем менее крупные фирмы часто оказываются в наиболее трудном положении (см. рис. 3). В-третьих, как сообщает более 90 фирм, возможен существенный разрыв между официальными требованиями и тем, обеспечивается ли их соблюдение на практике.

Взятые вместе, базы данных издания «Ведение бизнеса» и Обследований инвестиционного климата могут помочь политикам определять приоритеты реформ и отслеживать результаты их проведения. Первая совокупность данных представляет ориентировочные показатели официальных затрат, связанных с соблюдением норм. Вторая отражает то, как нормы применяются на практике и какие издержки фактически несут фирмы из-за неустойчивого инвестиционного климата.

Решение задач, связанных с информационной базой

Прогресс в оценке инвестиционного климата является важным первым шагом в выявлении конкретных областей реформ. Помимо оценки «прав собственности», в настоящее время существуют показатели, отражающие процент фирм, которые считают, что судебные органы смогут защитить их права собственности, процент фирм, фактически обращающихся в суды, время и затраты, необходимые для обеспечения исполнения контракта, время и затраты, необходимые для урегулирования банкротства, процент фирм, сообщающих о преступлениях, и издержки, связанные с этими преступлениями, а также предсказуемость толкования норм. Имеются также дезагрегированные данные по другим аспектам инвестиционного климата. Учитывая существенные различия в доходах в разных странах, а также внутри стран, понимание того, как высвободить потенциал фирм любых размеров, имеет решающее значение для достижения целей развития.

Хотя результаты, полученные на ранних стадиях работы по изучению инвестиционного климата на уровне фирм, являются обнадеживающими, еще предстоит проделать обширные исследования. В частности, потребуются дальнейшие усилия по улучшению сбора данных. Необходимы особенно значительные усилия по совершенствованию национальных статистических систем. За последние годы в развивающихся странах активизировалась работа по укреплению статистических ведомств, в том числе в рамках многосторонних инициатив, таких как Партнерство в области статистики в целях развития в XXI веке (ПАРИЖ21). Такие усилия могут помочь правительствам наблюдать за результатами деятельности частного сектора, выявлять возникающие тенденции и проблемы и оценивать влияние альтернативных подходов в экономической политике.

Вставка 2

Уроки Индии, Китая и Уганды

По представленным данным, за последние 20 лет темпы экономического роста в Китае составляли примерно 8 процентов в год, а доля населения, имеющего доход менее одного доллара США в день, сократилась с 64 процентов в 1981 году до менее 17 процентов в 2001 году. Темпы роста экономики Индии, в 1970-е годы составлявшие в среднем 2,9 процента в год, увеличились к середине 1990-х годов до 6,7 процента, а доля малоимущих сократилась с 54 процентов в 1980 году до 35 процентов в 2000 году. Тем не менее ни в той, ни в другой стране инвестиционный климат не является идеальным. В Китае частная собственность лишь недавно была признана в конституции, а необслуживаемые ссуды тормозят развитие банковского сектора. Проблемы энергетического сектора Индии стали притчей во языцех.

Каким же образом этим странам удалось столь значительно ускорить темпы роста и сократить бедность? Ответ заключается в их неуклонных усилиях по практическому улучшению инвестиционного климата. Китай начал с элементарной системы прав собственности, которая создала новые стимулы для значительной части экономики. Индия в первую очередь понизила торговые барьеры и устранила другие диспропорции, существовавшие во многих секторах экономики. За этими первыми реформами последовала серия преобразований, устранивших другие препятствия.

Менее крупные страны также выиграли, пойдя по этому пути. В Уганде, где в начале 1990-х годов, после периода гражданского конфликта и макроэкономической нестабильности, была начата крупномасштабная реформа с целью улучшения инвестиционного климата, частные инвестиции в процентах от ВВП увеличились более чем в два раза: с чуть более 6 процентов ВВП в 1990 году до 15 процентов в 2002 году. В период с 1993 по 2002 год среднегодовые темпы роста составляли 4 процента (что в восемь раз превышает средний показатель по странам Африки к югу от Сахары), а процент населения с доходами ниже черты бедности сократился с 56 процентов в 1992 году до 35 процентов в 2000 году.

Рисунок 2

Досадные задержки

Различия между регионами Бразилии могут быть значительными.



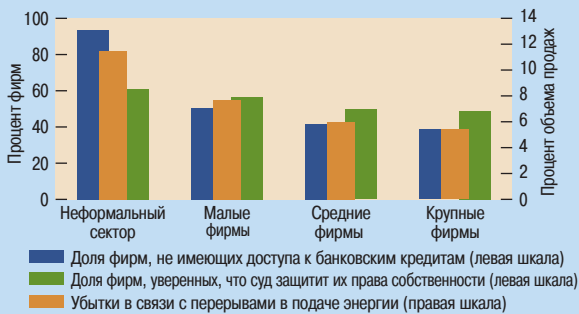
Источники: обследования инвестиционного климата, проводимые Всемирным банком.

Международное сообщество готово к разработке более стандартизированных показателей инвестиционного климата для проведения межстрановых сопоставлений. Проводимые Всемирным банком Обследования инвестиционного климата и проект «Ведение бизнеса» вносят важный вклад в работу в этой области. Эти исследования не только позволяют получить информацию для анализа, но и служат полезным инструментом, при помощи которого правительства могут оценивать результаты, используя контрольные показатели и отслеживая достигнутый прогресс. Они также могут служить катализаторами реформы.

Рисунок 3

Масштабы имеют значение

Ограничения инвестиционного климата часто сильнее всего сказываются на фирмах неформального сектора и малого бизнеса.

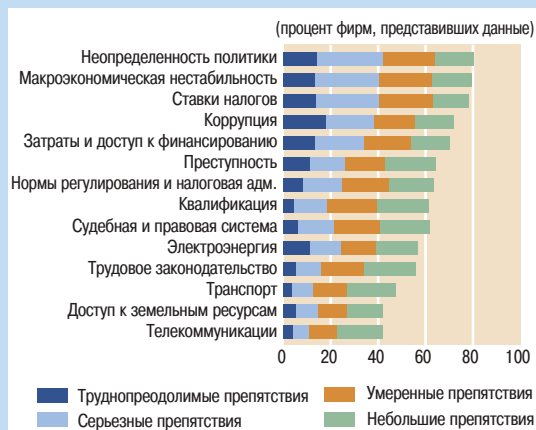


Источники: обследования инвестиционного климата, проводимые Всемирным банком. Примечание. Использованы данные по 10 странам, в отношении которых проводились официальные и неофициальные обследования, без учета отрасли, страны, формы собственности и числа лет работы фирмы.

Вставка 3

Каким образом фирмы в развивающихся странах оценивают различные ограничения инвестиционного климата?

Первые результаты программы Всемирного банка по проведению Обследований инвестиционного климата охватывают более 26 тыс. фирм в 53 странах. Хотя основные ограничения могут широко различаться по странам и даже внутри стран, анализ общих результатов подчеркивает значимость рисков, связанных с экономической политикой, включая неопределенность политики и макроэкономическую нестабильность.



Источники: обследования инвестиционного климата, проводимые Всемирным банком. Примечание. Фирмам было предложено оценить перечень факторов с точки зрения того, препятствуют ли они экономическому росту и их предпринимательской деятельности, по 5-балльной шкале в диапазоне от оценки «препятствий нет» до «труднопреодолимые препятствия».

Со временем, когда будет создана последовательная совокупность данных, разработчики политики смогут глубже понять важнейшую связь между изменениями в экономической политике и ростом. Особенно многообещающей представляется способность более тщательно анализировать влияние различных подходов к экономической политике. Возможность лучше оценивать результаты политики должна стимулировать более активное экспериментирование и соперничество между различными подходами. Оценка пилотных программ позволяет выявить успешные программы, масштаб которых следует увеличить.

Отслеживание данных за ряд временных периодов и, возможно, их увязка с данными из других источников, таких как перепись населения, позволят лучше понять связь между поведением фирм и экономическим ростом. Процесс и динамика создания и развития фирм, включая «созидательное разрушение», по большей части основаны на опыте промышленно развитых стран. Результаты ранее проведенных исследований дают возможность понять, как аналогичные процессы протекают в развивающихся странах. Однако необходимо углублять и расширять понимание этой динамики, включая важную роль фирм в неформальных секторах и в сельском хозяйстве, а также влияние международной экономической интеграции.

Значение инвестиционного климата необходимо увязывать не только с движением капитала, но и с движением населения. Связь между качеством инвестиционного климата в данной стране и миграцией требует более подробного изучения, будь то перемещение населения из сельской местности в города, из одного города в другой или из одной страны в другую. В настоящее время совокупное число мигрантов из развивающихся стран составляет почти 175 миллионов человек. Ежегодно они переводят своим семьям 90 млрд долларов США — второй по величине источник частного капитала (после прямых иностранных инвестиций), которым пользуются бедные страны и бедное население. Понимание связей между инвестиционным климатом и потоками мигрантов станет еще более важным в ближайшие 25 лет, когда в мире будут происходить значительные демографические изменения. ■

Уоррик Смит — директор, а Мэри Холлфорд-Драймэйер — заместитель директора по подготовке издания Всемирного банка «Доклад о мировом развитии, 2005 год. Улучшение инвестиционного климата в интересах всех слоев населения».

Литература:

- Acemoglu, Daron, and Simon Johnson, 2003, "Unbundling Institutions," NBER Working Paper 9934 (Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research).
- Burgess, Robin, and Tony Venables, 2003, "Towards a Microeconomics of Growth" (London: London School of Economics).
- Chermak, Janie M., 1992, "Political Risk Analysis: Past and Present," *Resources Policy*, Vol. 18 (September), pp. 167–78.
- Djankov, Simeon, Rafael La Porta, Florencio Lopez-de-Silanes, and Andrei Shleifer, 2002, "The Regulation of Entry," *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 117 (February), pp. 1–37.
- Dollar, David, Mary Hallward-Driemeier, and Taye Mengistae, 2003, "Investment Climate and Firm Performance in Developing Countries" (Washington: World Bank).
- International Monetary Fund, 2003, *World Economic Outlook* (Washington).
- Kaufmann, Daniel, Aart Kraay, and Massimo Mastruzzi, 2003, "Governance Matters III: Governance Indicators for 1996–2002" (Washington: World Bank).
- North, Douglas, 1990, "Institutions, Institutional Change and Economic Performance" (New York: Cambridge University Press).
- World Bank, 2004a, *Doing Business in 2005: Removing Obstacles for Growth* (New York: Oxford University Press).
- , 2004b, *World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone* (New York: Oxford University Press).