

Влияние существующей институциональной среды на инвестиционные отношения как фактор роста экономического потенциала государства

© 2010 Е.Н. Кулюшин

Казанский государственный технологический университет

E-mail: eudgine6787@mail.ru

Актуальность работы заключается в том, что современную экономику сложно описать без институционально обусловленных отношений, объясняющих причины поведения экономических агентов. В статье исследована и проанализирована важность институциональной среды в формировании инвестиционных отношений.

Ключевые слова: инвестиционный процесс, инвестиционные отношения, институциональная среда, институциональное доминирование, институциональный интерес, инвестиционный потенциал, институциональный риск.

Формирование инвестиционных отношений – это институциональная обусловленность инвесторов в целях получения дохода от вложенного капитала при одновременной правовой защите своих сбережений. При этом цель участников (экономических агентов) инвестиционных отношений – избегать неопределенности, способствуя созданию таких институтов, которые закрепляют определенное поведение на рынке, снижая тем самым риски инвестиционных потерь.

Инвестиционные отношения являются результатом сложного взаимодействия между различными группами экономических агентов, характер которого формирует институциональную динамику. Мотиватором любого инвестиционного процесса выступает желание потребителей удовлетворять свои изменяющиеся потребности через улучшение институциональной структуры экономики и адаптации ее под новые условия хозяйствования и инновационные идеи.

В процессе экономических и институциональных изменений меняется скорость социальных, информационных, технологических и интеллектуальных потоков. Поэтому экономические агенты, удовлетворяя свои экономические и институциональные интересы через систему управления подобными потоками, образуют сравнительно однородные институциональные группы как на государственном, так и на корпоративном уровне. Значительное институциональное доминирование одной или нескольких групп расширяет оппортунизм, увеличивая транзакционные издержки и снижая качественную селективность инвестиционных решений.

В данной работе автором предложена модель подобного институционального развития экономики исходя из воздействия на нее транзакционных издержек и роли инвестиций как фактора их снижения (рис. 1).

Поскольку количество изменений в экономике растет постоянно вследствие новых пред-

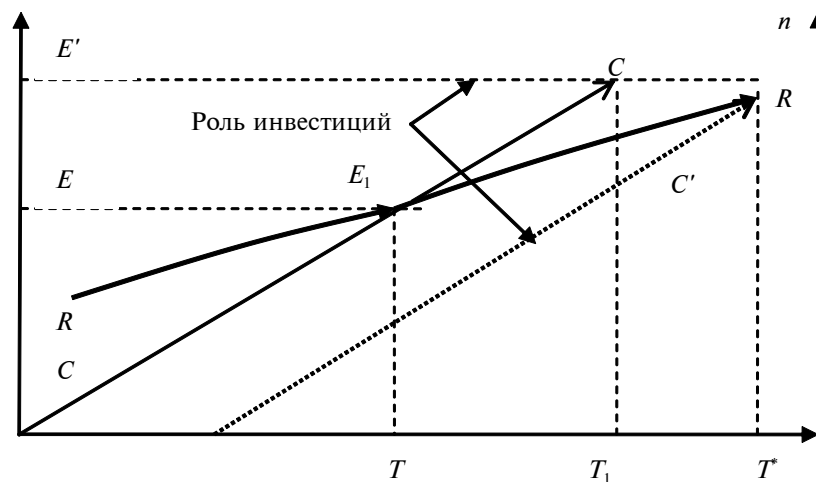


Рис. 1. Модель формирования институциональных изменений в экономике под действием инвестиций

почтений потребителей, постольку расширяется и институциональная среда. Поэтому она не может долго существовать в прежней зоне доступности ресурсов (Е).

Институциональная среда - это набор институтов и образуемые ими системообразующие правила игры, которые содержат в себе базис доверительных отношений между агентами, организующими инвестиционный процесс.

Увеличение темпов роста затрат (С) на содержание институтов - это желание доминирующих групп экономических агентов сохранить свой контроль над ресурсами. Данные институциональные группы стремятся как к поддержанию монополии по присвоению будущего инвестиционного дохода, так и к снижению вариации инвестиционной активности остальных институциональных групп. Возможности институционального развития (и) такой модели ограничены по причине высоких издержек, которые ведут к отрицательному эффекту (R) от развития институтов.

В свою очередь, институциональное доминирование - это регламентированные правила игры, утвержденные институциональной группой или несколькими институциональными группами экономических агентов и принятые остальными участниками отношений с целью концентрации инвестиционных ресурсов и будущих доходов в рамках реализации интересов доминирующих групп.

Альтернативное доминирование может быть достигнуто только при противодействии росту расходов "эффективными" инвестициями, которые выполняют две функции: увеличивают количество доступных ресурсов для развития; снижают расходы системы. Система приближается к потенциалу своего роста в точке T . Поскольку $T > T_1$ и $R > C'$, постольку в экономике существуют дальнейшие возможности по положительному эффекту от институциональных изменений.

Однако не стоит забывать о существенном ограничении снижения расходов системы. Более высокие затраты привлекают большее число нарушителей, которые уменьшают эффективность использования ресурсов.

Инвестиционные отношения представляют собой сложную институциональную организацию. Ее функционирование невозможно без институционального мотиватора - институционального интереса.

Институциональный интерес - это направленность действий экономических агентов на создание структуры институтов, которые регламентируют нормы и правила поведения на инвестиционном рынке. При этом уровень институционального интереса детерминирован с уровнем развития институциональной среды и обратно пропорционален институциональному риску.

Институциональный риск - совокупность отношений, характеризующих частоту нарушений в инвестиционных взаимодействиях. Чем выше институциональный риск, тем ниже уровень интереса государства к защите свободы рынка от влияния бюрократии, высокой коррупции, заключения несправедливых соглашений и торгов и иных правонарушений. Все это сильно воздействует на трансакционные издержки экономических агентов, что снижает потенциальный объем инвестиций в экономику.

В работе автором рассматривается позиционирование национальных инвестиционных систем в зависимости от сформированной ими институциональной среды. Приводятся взаимосвязи институтов с инвестиционными процессами, технологическим, инновационным и человеческим потенциалами, а также с уровнем конкурентоспособности национальных экономик. Для этого использовался метод интегральной оценки и регрессионного анализа доли валового внутреннего продукта (ВВП) экономики в зависимости от развитости институтов, а также объема инвестиций в сравнении с уровнем институционального интереса и институционального риска. Задается двумерное пространство координат, оси которого и определяют степень развитости институциональной среды с включением третьей переменной - объема инвестиций (рис. 2).

Все государства были поделены в соответствии с уровнем их институционального развития на 5 групп:

- 1-я группа - группа с низким уровнем экономического развития при низком уровне развития институциональной среды. Это такие страны, как: Албания, Колумбия, Монголия, Непал и Пакистан;
- 2-я группа - группа со слабым уровнем экономического развития при среднем уровне развития институциональной среды. В эту группу вошли: Китай, Индия, Египет, Вьетнам, Тунис и Таиланд;
- 3-я группа - группа среднего уровня экономического развития при низком уровне развития институциональной среды. Это такие страны, как Аргентина, Бразилия, Венгрия, Италия, Казахстан, Россия, Турция;
- 4-я группа - группа с высоким уровнем экономического развития при среднем уровне развития институциональной среды. Это Бахрейн, Барбадос, Саудовская Аравия, США, Великобритания, Португалия, Испания, Словения, Чили;
- 5-я группа - группа с высоким уровнем экономического развития при высоком уровне развития институциональной среды. Это Германия, Канада, Швеция, Норвегия, ОАЭ, Гонконг.

Кроме того, была обнаружена высокая зависимость между индексами институциональной сре-

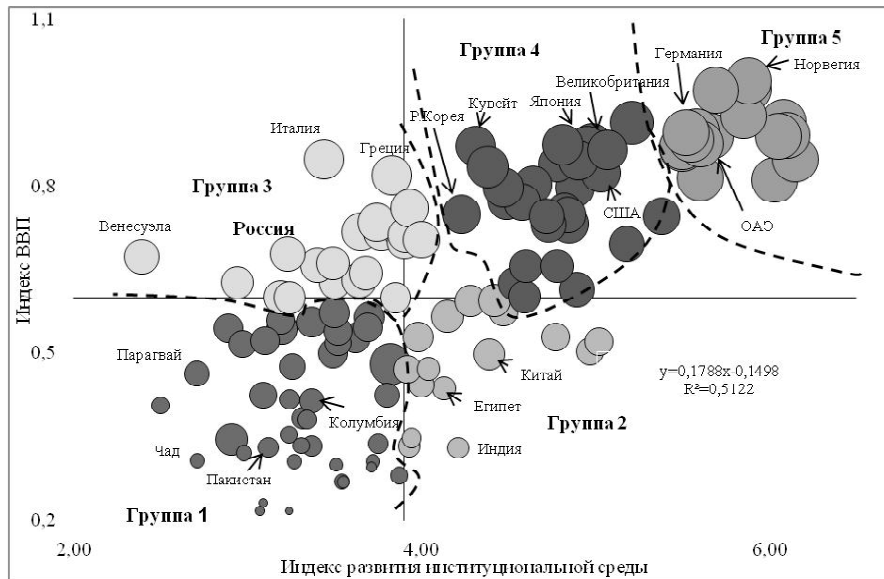


Рис. 2. Влияние институтов на ВВП государств с включением третьей переменной - объема инвестиций

Таблица 1. Коэффициенты корреляции между индексами, определяющие уровень инвестиций

	GCI	INS	INOV	TECH	HDI	INV
GCI	1,000					
INS	0,720	1,000				
INOV	0,793	0,849	1,000			
TECH	0,931	0,673	0,721	1,000		
HDI	0,802	0,496	0,668	0,647	1,000	
INV	0,853	0,572	0,711	0,729	0,911	1,000

ды (INS), объемом инвестиций (INV), технологическим (TECH) и инновационным (INOV) потенциалами стран, индексом конкурентоспособности экономики (GCI), индексом человеческого потенциала (HDI), который характеризует образованность и интеллектуальный капитал общества. Все экономические показатели также были получены с высокой степенью корреляции (табл. 1).

Был определен уровень потенциального институционального интереса со стороны инвесторов по вложению капитала в экономику *i* страны. Для расчета коэффициента уровня институционального интереса автором была предложена формула вида

$$In_I = \Delta GDP_{it} \cdot \left(\frac{(GCI_{it} + INOV_{it} + TECH_{it} + HDI_{it})/4}{b_i} \right),$$

где ΔGDP_{it} - темп роста экономики *i* в году *t*; b_i - уровень институционального риска в экономике *i* в году *t*.

Для нахождения уровня институционального риска (рис. 3) автором было предложено модифицированное уравнение:

$$b = 1 \left(\frac{(INS_{it} - \overline{INS}_t)}{\overline{INS}_t} \right), \tag{2}$$

где INS_{it} - уровень развития институтов страны *i* в году *t*;

\overline{INS}_t - среднее арифметическое ожидание.

На начало нового десятилетия XXI в. в России сложились непростые институциональные условия, которые создают высокие институциональные риски для инвестиций (табл. 2). Это такие риски, как высокая коррупция, нарушения в защите интеллектуальных прав, слабая финансовая система и т.д.

Хотя указанный подход имеет определенные ограничения, а именно не позволяет проникнуть внутрь структуры инвестиционных отношений, оценить их влияние на степень институциональных изменений, но для определения стратегической позиции страны он может использоваться. Предлагаемая методика, рассматривая укрупненные элементы инвестиционных процессов, позволяет выявлять их узкие места, которые требуют безотлагательных мер по реформированию элементов социально-экономической системы или их усиленному развитию.

В целом существующая институциональная организация в отечественной экономике пока не способна поддерживать инвестиционное разви-

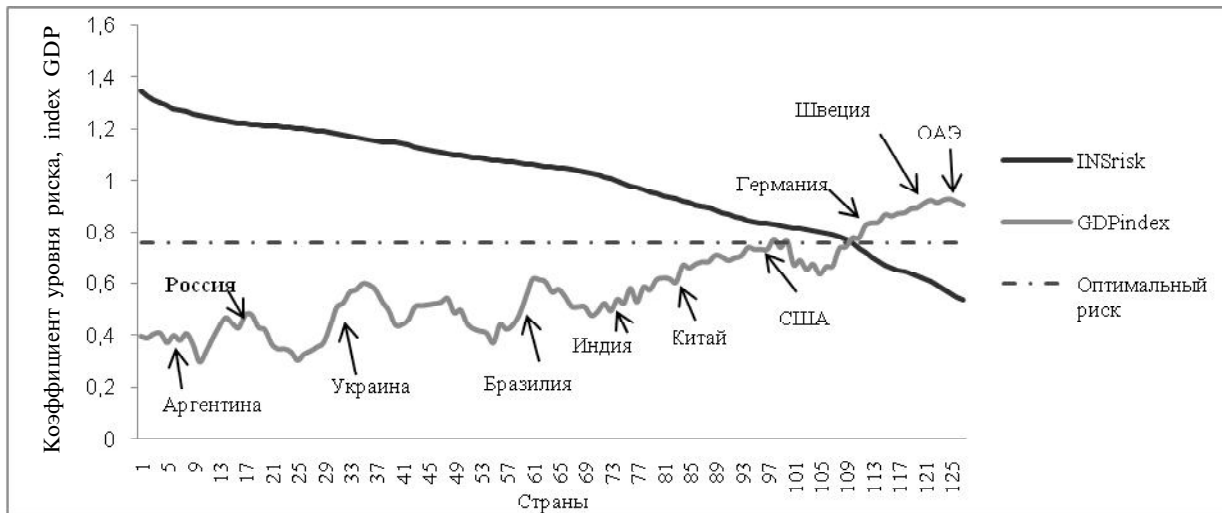


Рис. 3. Уровень институционального риска в сравнении с ВВП стран на душу населения

Таблица 2. Характеристики инвестиционной системы России и некоторых выборочных стран*

Страна	Темп роста ВВП страны (2004-2008)	GCI	INOV	TECH	HDI	INS risk	Институциональный интерес к инвестированию
Швеция	1,03	0,97	0,98	0,94	0,96	0,52	1,91
Германия	1,02	0,92	0,95	0,92	0,95	0,66	1,43
ОАЭ	1,09	0,77	0,92	0,58	0,90	0,66	1,31
США	1,03	1,00	1,00	1,00	0,96	0,83	1,22
Япония	1,02	0,92	0,78	1,00	0,96	0,81	1,15
Китай	1,11	0,72	0,73	0,52	0,77	0,93	0,81
Индия	1,09	0,57	0,48	0,52	0,61	0,98	0,61
Россия	1,07	0,52	0,55	0,27	0,82	1,22	0,47

* Показатели темпов роста ВВП стран, показатели GCI, INOV, TECH, HDI были переработаны и рассчитаны на основе последних отчетов Глобального индекса конкурентоспособности, Международной организации труда, докладов ООН о развитии человека, данных Мирового банка. На основе этих данных автором был рассчитан институциональный риск (INSrisk) и институциональный интерес к инвестированию.

тие фирм. Поэтому для качественного изменения не последнюю роль должны играть партнерство и концессионные отношения частного сектора и государства. Причем деятельность последнего не должна быть направлена на создание дублирующих контролирующих структур, увеличивающих властные полномочия, что перманентно связано с институциональным доминированием. В противоположность этому экономика под действием развития институциональной среды обладает способностью удовлетворять новые потребности и решать социально-экономические проблемы как внутри страны, так и на международном уровне. В свою очередь, эффективные инвестиционные отношения усиливают трансформацию политической и правовой систем, становясь стимулом к новому качеству экономического роста и нивелируя длительную динамику и тенденции в других взаимосвязанных элементах экономики.

1. Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. М., 1999.
2. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики / пер. с англ. А.Н. Нестеренко. М., 1997.
3. Нуреев Р.М. Трансформация экономических институтов в постсоветской России. М., 2000.
4. Эгертсон Т. Экономическое поведение и институты: пер. с англ. М., 2001.
5. Porter M.E. Competitiveness at the Crossroads: Choosing the Future Direction of the Russian Economy / Michael E. Porter and Christian Ketels, with Mercedes Delgado and Richard Bryden. 2007.
6. The Global Competitiveness Index 2008-2009 of World Economic Forum Geneva, Switzerland, 2009 / Klaus Schwab, Xavier Sala-i-Martin. Columbia University, 2008.
7. The Global Competitiveness Index 2009-2010 of World Economic Forum Geneva, Switzerland 2009 / Klaus Schwab, Xavier Sala-i-Martin: Columbia University, 2009.

Поступила в редакцию 06.07.2010 г.