

## Совершенствование инвестиционных механизмов в Африке как фактор экономического развития

© 2015 Фогель Денис Валерьевич  
Институт Африки Российской академии наук  
123001, г. Москва, ул. Спиридоновка, д. 30/1  
E-mail: fogel\_denis@mail.ru

Прогресс в экономике Африки связан с активизацией инвестиционной деятельности, для стимулирования которой необходимо предпринять дальнейшие шаги по развитию ее механизмов и совершенствованию институциональной среды. ПИИ занимают особое место в составе капиталовложений, так как они обеспечивают поступление новых технологий, стимулируют сбережения и накопление активов, позволяют диверсифицировать экспорт.

*Ключевые слова:* Африка, инвестиции, сбережения, ПИИ, экономический рост.

Высокие темпы экономического роста в Африке позволяют прогнозировать увеличение роли этого континента в мировой экономике. Среднегодовой темп прироста реального ВВП в среднем по Африке увеличился с 1,8 % за период 1980-1989 гг. до 2,6 % в 1990-2000 гг., а затем ускорился с 5,3 % в 2000-2010 гг. и в 2014 г. достиг 5,5 %<sup>1</sup>. Совокупность факторов, определяющих экономическое развитие Африки, влияет на качественные характеристики экономического роста, причем наблюдается повышение производительности труда, увеличение внутреннего совокупного спроса и достижение относительно более стабильной политической конъюнктуры, которая также влияет на уровень цен на сырьевые товары и активизирует экономическое сотрудничество с другими странами, обуславливает привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ).

Приток ПИИ в Африку позволяет обеспечить экономическое “процветание” посредством получения иностранных знаний, технологий и иных форм капитала. В 2014 г. темп роста совокупных объемов поступления инвестиций в экономику Африки составил 7 %, и в среднесрочной перспективе поставлена задача увеличить долю инвестиций в ВВП до 25 %. Инвестиции - это основной фактор среднесрочного развития, они имеют важное значение для обеспечения прогресса в странах Африки, необходимого для экономической трансформации и достижения устойчивого роста в хозяйстве. Африке требуется провести экономические преобразования и обеспечить развитие, для чего необходимо обратить внимание на поступление инвестиций в приоритетные секторы экономики<sup>2</sup>. Повышение доходности от инвестиций призвано стать императивом в экономической политике, которая позволит привлечь капитал и использовать его в поддержке экономических преобразований в Африке. Для этого страны Африки к Югу от Сахары требуют инвестиций в объеме 93 млрд долл. за год, что отвечает

минимальным критериям при реализации целей развития. За последние два десятилетия доля инвестиций в ВВП на африканском континенте была постоянной и даже снизилась в некоторых странах. Например, в Анголе значение показателя уменьшилось с 25 % в 1990-1999 гг. до 13 % в 2000-2011 гг., в Эритрее - с 25 % до 18 %, в Гвинее-Бисау - с 20 % до 10 %. Доля инвестиций в расходовании совокупного ВВП Африки существенно не изменилась: 17,7 % в 1990-1999 гг. и 18,7 % в 2000-2011 гг.<sup>3</sup> Ограниченное число стран Африки показали более чем 25 %-ную долю инвестиций в ВВП: Гвинея, Алжир, Ботсвана, Кабо-Верде, Конго, Лесото, Сао-Томе и Принсипи, Сейшельские Острова. За указанный период следующие страны регистрировали средние показатели доли инвестиций в ВВП на уровне не менее 15 %: Гвинея-Бисау, Либерия, Ливия, Нигерия, Центральная Африканская Республика, Коморские Острова, Кот-д’Ивуар, Зимбабве, Сьерра-Леоне, Свазиленд.

Важно учитывать структуру инвестиций, особенности распределения долей между государственными и частными инвестициями, а также акцентировать усилия правительства, направленные на улучшение общеэкономического климата. Страны Африки показывают, что государственные инвестиции положительно влияют на экономический рост и стимулируют частные инвестиции. Государственные инвестиции в Африке составляли 7,6 % от ВВП в 1990-1999 гг. и 7,5 % в 2000-2012 гг., оставаясь на достаточно стабильном уровне. В течение 2000-2012 гг. доля государственных инвестиций в валовом накоплении основного капитала превысила 50 % в Анголе, Эфиопии, Эритрее, Гвинее-Бисау, Ливии, Руанде, Мозамбике, ЦАР, Чаде, Джибути, Египте, Гане, Мадагаскаре, Малави, Нигере, Замбии, Сьерра-Леоне. В этих странах наблюдается интенсивный импульс к осуществлению частных инвестиций.

При сокращении государственных инвестиций в Африку снижается потенциал для приложения частного капитала. Однако это важно для имплементации стратегии, направленной на повышение объемов инвестиций. Внешнее финансирование играет важную роль в Африке, но здесь наблюдается замедление, так как страны исторически использовали ОПР. Источником инвестиций являются сбережения, которые обеспечивают увеличение объемов поступления капитала из-за рубежа и с внутреннего рынка. Сбережения представляют собой предложение финансовых средств со стороны стран, у которых денежные активы имеются в избытке.

В период 1970–2012 гг. соотношение внутренних сбережений в инвестициях стран Африки составляло 48,4 %, тогда как у других развивающихся стран мира – 61,4 %, однако Африка смогла сократить отставание до 52,6 % в 2000–2012 гг., а другие развивающиеся страны мира – до 59,9 %. В богатых нефтью африканских странах объемы сбережений намного превышают объемы инвестиций, и их соотношение в 2000–2012 гг. в среднем составляло 158 %. Напротив, в странах Африки, не имеющих крупных запасов нефти, соотношение сбережений и инвестиций в тот же период было невысоким – 17,2 %. Отношение сбережений к инвестициям в богатых нефтью странах сильно выросло, в первую очередь после 80-х гг. XX в., демонстрируя резкие скачки в периоды “нефтяных бумов”<sup>4</sup>.

Соотношение ОПР и коммерческих инвестиций составило 68,8 % в 2000–2012 гг. для Африки и 23,1 % – для других развивающихся стран мира. Африканский частный сектор экономики имеет низкую доступность к финансовым ресурсам для инвестиций. Стоимость финансирования инвестиций, общественный капитал и совокупная рентабельность являются важным фактором в оценке темпов увеличения объемов частных инвестиций в страны к Югу от Сахары. Высокая процентная ставка, взимаемая финансовыми учреждениями, не способствует привлечению инвестиций. Отсутствие доступа к недорогим кредитам сопряжено с высокими накладными расходами африканских банков, которые переносят на себя дополнительные затраты по сбору информации о кредитоспособности новых заемщиков, а также испытывают повышенные эксплуатационные затраты. Внутренняя экономия играет важнейшую роль в финансировании государственных инвестиций в Африке. Инвестиционные решения бизнеса зависят от риска, который усугубляется в Африке по причине политической и макроэкономической нестабильности.

Влияние неопределенности будет меньше, если у компании есть возможность пересмотреть свои инвестиционные решения. Инвестиционный климат и внутренняя политика влияют на конкурентоспособность компаний, и определяющим факто-

рам при инвестировании в страны Африки сохраняются “ярлыки” наименее конкурентоспособных хозяйств мира. Низкая политизированная конкурентоспособность большинства стран Африки, несомненно, является серьезным препятствием на пути поощрения инвестиций<sup>5</sup>. Доля стран Африки в глобальных привлеченных ПИИ по-прежнему остается на уровне 3 %, а экономические преобразования и увеличение темпа индустриализации приведут к укреплению частного сектора и повышению конкурентоспособности.

Привлечение инвестиций в Африку, поступающих для достижения устойчивого экономического роста, требует повышения объемов капитала, как внутреннего, так и иностранного, что должно сопровождаться “качеством” этих активов. Страны Африки определяют свою цель в поддержании стабильности уровня цен и в устойчивом балансировании государственного долга, что приводит к высоким процентным ставкам в денежно-кредитной политике. Государственные инвестиции являются центральным элементом эффективной стратегии по стимулированию инвестиций. Низкий уровень продуктивности государственных инвестиций имеет существенные негативные последствия для частного сектора.

Недостаточное обеспечение инфраструктурой повышает издержки производства и торговли, которые подрывают конкурентоспособность частного сектора и дестимулируют инвестирование. Государственные инвестиции – это ключевой элемент повышения объемов внутренних инвестиций в страны Африки, они являются основополагающими для успеха, который облегчит интеграцию в глобальный рынок и развитие региональной торговли. Взаимодействие между государственным и частным финансированием в рамках ГЧП при реализации крупных инфраструктурных проектов приведет к стимулированию инвестиционной деятельности, но потребует приверженности правительства к выделению адекватных бюджетных ассигнований<sup>6</sup>. Этому противодействуют слабая налоговая база, неэффективность процедур сбора налогов, существование крупного неформального сектора экономики и неразвитое государственное управление в странах Африки.

Развитие финансовой системы имеет решающее значение для привлечения инвестиций в страны Африки, позволяет мобилизовать сбережения и направить их в производственные инвестиции. Банки стран Африки предпочитают держать государственные ценные бумаги, однако правительство стимулирует банки к кредитованию частного сектора. Денежно-кредитная политика должна быть направлена на сдерживание процентных ставок, которые не будут препятствовать заимствованию капитала. Сбалансированный подход в денежно-кредитной

политике создаст ценовую стабильность и обеспечит прирост запаса основного капитала. Более эффективный контроль и регулирование финансового сектора позволят своевременно регулировать процентные ставки, взимаемые финансовыми учреждениями, и точно отражать расходы, а также риски, с которыми такие организация сталкиваются.

Банки развития стран Африки должны иметь операционную автономию, придерживаться политики рационального управления, регулярно оцениваться в соответствии с согласованными целями, должны совершенствоваться<sup>7</sup>. Развитие рынка капитала также предоставит частному сектору и предпринимательству доступ к долгосрочному финансированию, что позволит Африке использовать накопленные в пенсионном фонде и в фонде социального страхования сбережения, конвертировать их в долгосрочные инвестиции. Для экономики Африки будет более эффективным направить сбережения в долгосрочные инвестиции. Разрабатывая долгосрочные долговые инструменты облигационного займа для финансирования инфраструктуры, правительство стимулирует интеграцию внутреннего рынка заимствований и финансовой системы в целом, привлекает и наращивает инвестиции.

Институциональная среда, благоприятная для инвестиций, и решение проблем в управлении имеют прямое отношение к частным инвестициям. Уровень эффективности работы государственных учреждений, правила отчетности и прозрачность обеспечивают политическую стабильность<sup>8</sup>. Необходимо укрепить и поддержать технические и профессиональные учебные программы, а также прикладные исследования, осуществляемые университетами и научно-исследовательскими институтами. Стимулирование инвестиций в страны Африки является важной задачей для правительства и связано с улучшением состояния управления.

Сокращение неравенства влечет за собой снижение вероятности распределительных конфликтов, которые увеличивают риск и неопределенность, тем самым препятствуют поступлению инвестиций в страны Африки. Развитие региональной интеграции и региональных производственных сетей имеет ключевое значение для решения нескольких важных инвестиционных проблем в Африке. Инвестиции должны быть экономически эффективными и осуществляться для региональной интеграции, которая также может влиять на фондовооруженность стран, способствовать развитию региональных производственных сетей и сбыта. Региональные интеграционные группировки предоставляют потенциал для повышения уровня конкурентоспособности предприятий и стимулируют инвестиции. Государственный сектор оказывает поддержку техническим инновациям, исследованиям и разработкам, чтобы связать производителей.

Правительства стран Африки применяют механизмы по перенаправлению инвестиций в определенные приоритетные секторы экономики<sup>9</sup>. Например, в 2012 г. правительственные органы Ганы обеспечили поступление 26,5 % банковских кредитов в коммерческий и финансовый секторы, а 26,3 % - в сферу услуг. Стимулирование инвестиций для экономического роста стран Африки направлено на улучшение условий управления государственными инвестициями в целях совершенствования оценок проектов, оптимизации сроков реализации и эффективного контроля. Требуется усиление адресности государственных инвестиций, что повысит их эффективность: страны Африки, потратив в 1990 г. 12 млрд долл. на ремонт дорог, сэкономили бы 45 млрд долл. на затратах по их реконструкции в 2013 г.

Неправильное распределение электроэнергии в 2010 г. привело к потерям 12 % общего объема выпуска товаров и услуг в Африке, а простои на автомобильных дорогах в Каире оцениваются в 8 млрд долл. и в 19 млрд долл. - в Лагосе. Основная ответственность за стимулирование инвестиций в странах Африки возлагается на правительство, однако международное сообщество играет определенную роль в этих процессах, и внешняя среда оказывает влияние на способность к обеспечению эффективности использования инвестиций для достижения экономического роста. Укрепление связей между местными и иностранными предприятиями, привлечение ПИИ через стимулирование международной торговли и иных форм сотрудничества являются важным механизмом для обеспечения экономического развития, а стимулирование внутренних сбережений вносит свой вклад в накопление капитала в Африке.

В 2012 г. страны Африки зафиксировали 50 млрд долл. поступлений ПИИ, что составило 3,7 % от общемирового показателя. По сравнению с другими континентами Африка продолжает привлекать относительно небольшие объемы ПИИ; общее влияние такого капитала на развитие было ограничено качественно низкими обратными связями между местными и иностранными предприятиями. Эмпирические данные по 19 странам Африки к Югу от Сахары позволили установить, что иностранные компании склонны к развитию бизнес-связей: по мере накопления знаний о местных возможностях иностранные компании более активно взаимодействуют с национальными фирмами<sup>10</sup>. Зарубежные компании имеют больше сношений с местными предпринимателями, когда локальный менеджмент обладает большей автономией, имеются "надежная" правовая система и развитая институциональная среда.

Требования по передаче технологии были использованы в развитых странах для создания связей и повышения интенсивности воздействия по

увеличению объемов ПИИ. Страны наращивают потенциал местных предприятий и делают их более конкурентоспособными, но реализация требований к производительности является непростой задачей, особенно там, где интересы зарубежных компаний материализуются косвенно. Использование местных природных ресурсов способствует увеличению произведенной добавленной стоимости, а также укреплению национального потенциала и привлечению инвестиций в местные хозяйственные единицы. Некоторые развивающиеся страны используют экспортные ограничения и налоги на экспорт для того, чтобы сохранить природные ресурсы и увеличить углубленность переработки, а также объемы локализованной добавленной стоимости, например, в Африке к таким странам относятся: Эфиопия, Гвинея, Нигерия, Замбия, Чад, Камерун, Конго и Гана.

Совместные предприятия являются дополнительным механизмом в Африке, направленным на расширение сношений между местными и зарубежными компаниями. ПИИ, вкладываемые в совместные предприятия, позволяют местным фирмам воспользоваться навыками и инновационными возможностями иностранных компаний. Стремясь привлечь больше ПИИ, страны Африки предлагают иностранным инвесторам значительные льготы, что ставит местные, в особенности мелкие, компании в невыгодное положение. Отсутствие финансирования является одним из основных препятствий на пути привлечения инвестиций в страны Африки, так как ежегодный отток капитала составляет в среднем 50 млрд долл. за 2000–2008 гг., а страны к Югу от Сахары потеряли в общем 814 млрд долл. за 1970–2010 гг. Установлено, что Ангола, Мозамбик, Бурунди и Сейшельские Острова могут удвоить объемы накопления капитала посредством ограничения его оттока, сокращая высокий риск нестабильности и протранной институциональной среды<sup>11</sup>. Страны Африки осуществляют меры по пресечению преступного оттока капитала, для чего были приняты поправки в таможенное и налоговое законодательство.

Страны Африки являются основным получателем ОПР, объемы которой составили 46,1 млрд долл. в 2012 г. Положительное влияние такой помощи стимулирует финансирование, улучшает инвестиционную среду, повышает производительность труда, однако может негативно влиять на конкурентоспособность, поощрять неэффективное государственное управление и вызывать политическую нестабильность. Основная цель предоставления ОПР заключается в развитии инфраструктуры. Например, в 2013 г. США выделили 7 млрд долл. для осуществления капиталовложений в электроэнергетику Эфиопии, Кении, Ганы, Либерии, Нигерии и Танзании.

Привлечение инвестиций связано с международной торговлей, что позволяет африканцам получить доступ к внешнему рынку и повысить уровень конкурентоспособности. Развитые торговые связи приносят доходы, создают дополнительный спрос на местные товары, тем самым стимулируют инвестиции в экономику. Однако, несмотря на продолжительные многосторонние переговоры, сельскохозяйственный экспорт Африки по-прежнему сталкивается с серьезными барьерами. Правительства стран усиливают давление на ВТО и настаивают на упрощении процедур по передвижению, таможенному оформлению и допуску товаров на внутренний рынок<sup>12</sup>.

Экономический рост и повышение производительности труда, наблюдающиеся в большинстве стран Африки, позволяют констатировать существенный прогресс в развитии институциональных условий и инвестиционных механизмов, причем последние требуют дальнейшего совершенствования в целях углубления внешнеэкономических связей и увеличения объемов привлечения ПИИ, а также объемов их вывоза.

<sup>1</sup> *Абрамова И.О., Фитуни Л.Л.* Перспективы развития ТЭК Африки и интересы России // *Азия и Африка сегодня*. 2014. □ 11. С. 10.

<sup>2</sup> *Сапунцов А.Л.* Роль международного научно-технического сотрудничества в повышении конкурентоспособности экономик стран Африки // *Африканистика молодых : материалы Первой всерос. науч. конф. "Школа молодого африканиста"* (Москва, 25–27 ноября 2001 г.). Москва, 2004. С. 125.

<sup>3</sup> *Абрамова И.О., Фитуни Л.Л.* Указ. соч. С. 5.

<sup>4</sup> Там же. С. 7.

<sup>5</sup> *Волков С.Н., Сапунцов А.Л.* Мировая экономика : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / Московский банковский ин-т. Москва, 2008. С. 47.

<sup>6</sup> Там же. С. 77.

<sup>7</sup> *Матвеевский С.С.* Влияние управления кредитными рисками коммерческих банков на устойчивость банковской системы государства // *Современные проблемы глобальной экономики: от торжества идей либерализма к новой "старой" экономической науке : материалы Междунар. конф., 4 марта 2014 г.* Москва, 2014. С. 208.

<sup>8</sup> *Сапунцов А.Л.* Макроэкономические исследования Африки в условиях второй волны мирового финансового кризиса // *Вестн. университета (Государственный университет управления)*. 2013. □ 2. С. 202.

<sup>9</sup> *Сапунцов А.Л.* Роль международного научно-технического сотрудничества... С. 130.

<sup>10</sup> *Гаврилюк Т.С.* Транснационализация деятельности аудиторских компаний // *Экономические науки*. 2008. □ 1 (38). С. 392.

<sup>11</sup> *Абрамова И.О., Фитуни Л.Л.* Указ. соч. С. 7.

<sup>12</sup> *Сапунцов А.Л.* Макроэкономические исследования Африки... С. 206.