



Читайте полную версию книги на: [10.1787/9789264274891-en](https://doi.org/10.1787/9789264274891-en)

Перспективы бизнеса и финансов 2017

Резюме на русском языке

Растет ощущение того, что для многих слоев общества глобализация не приносит ожидаемых результатов как в экономически развитых, так и в развивающихся странах, что приводит к неравенству и болезненно сказывается на менее квалифицированных работниках. Конечно, для достижения лучших результатов странам многое нужно предпринять в своей внутренней политике, но кроме того необходимо работать над приведением в соответствие внутренней и международной политики и над созданием более равноправных "условий игры" в трансграничных направлениях бизнеса. Для этого страны, участвующие в глобализованных рыночных отношениях, должны взять на себя обязательства соблюдать общий набор транспарентных принципов, совместимых со взаимовыгодной конкуренцией, торговлей и международными инвестициями. Однако, управление торговлей, международными инвестициями и конкуренцией на глобальном уровне недостаточно развито для того, чтобы способствовать достижению лучших результатов. В данном выпуске Перспектив приводятся эмпирические доказательства того, что неравные "условия игры" могут препятствовать экономии на масштабах, мешать эффективному распределению ресурсов и подрывать добросовестную конкуренцию. В данном выпуске также обсуждаются вопросы глобального управления ("правила" и "нормы") по целому ряду направлений политики.

Управление в отношении обменных курсов и счетов движения капитала

Как в развитых, так и в формирующихся экономиках, таргетирование обменного курса, сопровождаемое управлением счетом движения капитала, и/или установлением цен на реализуемые товары для определенной доли рынка (с государственной поддержкой) приводит к искажению относительных цен. Такая практика при осуществлении продаж за рубеж может помешать извлечь прибыль предприятиям одной страны, отдавая предпочтение предприятиям другой страны, что будет препятствовать продвижению предприятий по пути роста производительности за счет экономии на масштабах. Кодексы либерализации ОЭСР разработаны для того, чтобы сделать стратегию управления счетом движения капитала более транспарентной и предоставить рамки продвижения к более открытому подходу в долгосрочной перспективе, сохраняя, тем временем, возможности взаимодействия между участниками, находящимися на разных этапах экономического развития.

Финансовое регулирование и риск

Непоследовательное финансовое регулирование приводит к возникновению риска в новых направлениях. Существенный прогресс был достигнут в реформировании банковского сектора, но остается два отклонения, противоречащих целям равных "условий игры". Первое проистекает из разницы между ролью, которую играют банки, и ролью, которую играют рынки капитала, в разных юрисдикциях, что приводит к соревнованию и к тому, что при разработке правил регулирования на деле начинают руководствоваться не целью финансовой стабильности, а вовсе иными

соображениями. Второе касается Базельской системы учета риска, дающей банкам определенные возможности использования разных рычагов в рамках одного регулирующего положения о капитале в разных банках и юрисдикциях. В целом, получается, что силы, которые тратятся на реагирование на последствия реформы регулирования и изменений банковской бизнес-модели, могут повысить риск цепной реакции; мониторингом этого явления занимается Совет финансовой стабильности и другие международные организации.

Государственные предприятия и избыточные мощности

Субсидии и другие преимущества, выделяемые государственным предприятиям, приводят, как правило, к еще большему искажению рынка, чем в случае с частными предприятиями. Доля государственных предприятий в ключевых промышленных отраслях мира растет, при этом большинство из них расположены в Азии. Немаловажно и то, что в их число входят очень крупные финансовые компании, играющие ведущую роль в финансировании других государственных предприятий практически во всех отраслях, а иногда и на более благоприятных условиях. Этот и другие виды государственной поддержки вызывают озабоченность в плане недобросовестной практики и приводят к возникновению избыточных мощностей в некоторых направлениях промышленности. Поэтому сохраняется потребность в правилах, предоставляющих равные условия конкуренции как для частных, так и для государственных предприятий. ОЭСР были опубликованы несколько руководств по управлению государственными предприятиями и передовой практике отношений собственности, посвященных многим из этих проблем.

Трансграничные картели

Тайный сговор в трансграничных картелях может лишить потребителей преимущества конкуренции между многонациональными компаниями, перенаправляя все преимущества акционерам путем увеличения доходов их компаний за счет установления высоких цен. Масштабы такого завышения цен велики. За период с 1990 г. по 2015 г. были выявлены и оштрафованы двести сорок трансграничных картелей, что коснулось объема продаж в 7,5 триллионов долларов США. Потребность реагирования на проблему трансграничных картелей и завышенных цен тесно связана и с другими аспектами, касающимися равных правил ведения деятельности. Инструментарий ОЭСР по противодействию сговору на торгах, злостной картельной практике и способы укрепления сотрудничества между компетентными органами по вопросам конкуренции представляют собой путь решения этой проблемы.

Высокая стоимость андеррайтинга и стоимость капитала

В долгосрочной перспективе для инвестиционных проектов акционерное финансирование предпочтительнее долгового, но после кризиса выпуск корпоративных долговых обязательств приобрел широчайший размах (в частности, на формирующихся рынках), а публичные размещения акций (IPOs) просто обвалились. Несмотря на то, что на смену модели одного ведущего андеррайтера пришли консорциумы банков и отмечается более широкое трансграничное участие в андеррайтинге корпоративных эмиссий, создается впечатление, что и без того высокая стоимость таких услуг и параллельное ценообразование растут. В случаях IPO на менее 100 млн долларов США, средняя стоимость андеррайтинга составляет от 9 до 11% от операции. Это означает, что каждая десятая операция публичного размещения акций (IPO), т.е. рыночная стоимость целой новой компании, уходит на покрытие расходов на такую услугу. Это приводит к удорожанию акционерного капитала и неблагоприятно сказывается на долгосрочных производственных капиталовложениях. Укрепление условий конкуренции на таких рынках могло бы привести к лучшим результатам.

Трансграничные барьеры на пути торговли финансовыми услугами

Прямые барьеры на пути торговли финансовыми услугами (как и другие торговые ограничения) мешают нормальному функционированию глобальной экономики. В данном выпуске Перспектив приведены три примера: преимущества международного перестрахования, внутренние правила и регламентирующие положения стран по пенсионным фондам, содействующие искажению в пользу своей страны, и выход Великобритании из Европейского союза (Brexit). Относительно Brexit,

обязательства в рамках Кодексов либерализации ОЭСР дают широкие возможности для прагматического подхода к выходу Соединенного Королевства из Европейского Союза.

Ответственное деловое поведение в глобальных цепочках поставок

Ответственное деловое поведение (RBC) уделяет внимание социальным и моральным аспектам, а также глобальным деловым результатам в контексте управления цепочкой поставок и воспринимаемого воздействия на задействованные сообщества. Устойчивые цепочки поставок и улучшение финансовых результатов компаний вполне совместимы и могут быть обоюдно выгодными. Стратегии надлежащей осмотрительности (due-diligence) в управлении цепочками поставок могут существенным образом повысить доверие и сократить социальные и экологические сбои в рамках торговых и инвестиционных международных потоков, мешающие продвижению каждого конкретного предприятия к лучшей производительности и устойчивому росту. Инструментарий ОЭСР по многонациональным компаниям и надлежащей осмотрительности по отношению к цепочкам поставок хорошо подходит для этой задачи.

Подкуп и коррупция

Подкуп иностранных должностных лиц и коррупция искажают распределение ресурсов и подрывают преимущества глобализации, так как экономическая отдача оседает в чьих-то карманах (в том числе диктаторов и военных командиров), вместо того, чтобы инвестироваться в технологии, образование и подготовку, а также в качественные инфраструктуры в принимающей стране. Расширение числа участников Конвенции ОЭСР по борьбе со взяточничеством и укрепление ее применения может помочь увеличить число менее коррумпированных стран назначения иностранных инвестиций, что поможет создать более равноправные условия для деятельности и будет способствовать устойчивому росту. Более строгое правоприменение может помочь улучшить облик глобализации в мировой экономике.

© OECD

Данное резюме не является официальным переводом ОЭСР.

Воспроизведение данного резюме разрешается при условии, что при этом будут указаны атрибуты авторского права ОЭСР и заглавие оригинала публикации.

Многоязычные резюме - переведённые отрывки из публикаций ОЭСР, вышедших в оригинале на английском и французском языках.



[Читайте полную версию на английском языке в библиотеке ОЭСР \(OECD iLibrary\)!](#)

© OECD (2017), *OECD Business and Finance Outlook 2017*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264274891-en