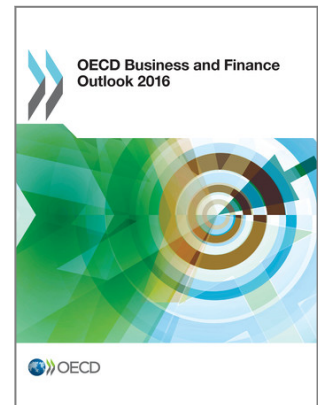


OECD *Multilingual Summaries*

OECD Business and Finance Outlook 2016

Summary in Estonian



Lugege tervet raamatut: 10.1787/9789264257573-en

OECD ettevõtlus- ja finantsväljavaated aastaks 2016

Eestikeelne kokkuvõte

Selle aasta OECD ettevõtlus- ja finantsväljavaadete teema on killustatus: ebaühtlased struktuurid, poliitikad, eeskirjad, seadused ja tööstuspraktikad, mis näivad äritegevust ja kasvu pidurdavat. See on ilmne kõigil maailmamajanduse tasemetel ülemaailmsest makromajandusest kuni üksikute sektorite ning mikromajanduslike ja õiguslike küsimusteni.

Maailmamajanduse killustatus: finantsturud ja tootlikkus

Maailmamajandus on jäänud kahe suure suundumuse vahele – ühelt poolt tugevalt investeringutest sõltuv toormete supertsükkel ning teiselt poolt arenenud majanduste kasvu visa taastumine pärast finantskriisi ja uuestikorraldamine koos madalate ja negatiivsete intressimäärade vastastikmõjuga. Ilmneb, et intressimäärade normaliseerumine ja varahindade jätkusuutlik taastumine sõltub sellest, milline globaalne stsenaarium realiseerub: kas keskpankade soovitud, eelkõige inflatsioonile keskenduvad poliitikad ning reaktsioonina üleinvesteringutest ja teatud sektorite ja riikide liigsetele mahtudele tekkiva „loova hävingu” etapi vältimine, või eelkõige tootlikkusele keskenduvad poliitikad, millega kaasnevad kiiremad struktuurilised korrigeeringud.

Parim stsenaarium oleks selline, kus paraneks kriisijärgse perioodi üleüldiselt madal tootlikkuse kasv. Kasutatud on ettevõtete ja sektorite lisaväärtusandmed rohkem kui 11 000 maailma suurimalt mittefinants- ja mittekinnisvaraettevõttelt rohkem kui 20 tööstussektorist, et analüüsida tootlikkuse toimimist ettevõtte tasemel ning anda soovitusi seda parandavate prioriteetide seadmiseks. Nende ettevõtete panus tootlikkuse kasvu on äärmiselt sektoripõhine, mis näitab, et kasu laieneb kogu majandusele aeglaselt. Parimatesse tulemustesse panustavad teatud ettevõtete finantsotsused seoses kapitalikulude, müügi, dividendi- ja tagasiostupoliitikate, uurimis- ja arendustegevuste rahastamise, võla-kapitalisuhte ning ühinemis- ja omandamistingutega.

Killustatus sektorite ja mikromajanduse tasemel

Üks suurimatest panustajatest tootlikkuse kasvu ja selle mõju levikusse on uurimis- ja arendustegevus. Samuti on selle edendamise juures oluline roll riiklikel poliitikal. Rahalised stiimulid, sealhulgas maksupoliitikad, peaksid olema suunatud konkreetsetele piirangutele, takistustele ja sünergiatele, mis aitaksid saavutada uurimis- ja arendustegevusse ja innovatsiooni tehtavate investeringute vajaliku taseme. Mis tahes maksusoodustusi tuleks vaadelda riigi üldise maksupoliitika, laiemate innovatsioonipoliitikate ja teiste uurimis- ja arenduspoliitikate kontekstis. Laialdasem uurimis- ja arendustegevus ühes riigis ei pruugi lihtsalt teise riiki üleviimisel tingimata panustada maailma tasemel innovatsiooni.

Killustatus peegeldub ka struktuurilistes muutustes börsil, mis on tingitud börsilaadsete kauplemissüsteemide nagu alternatiivsete kauplemissüsteemide ja mitmepoolsete kauplemissüsteemide tekkest ning lõhest pimedada (mittenähtava) ja valge (nähtava) kauplemise vahel. Olemas on ettevõtte taseme andmetel põhinev statistika börsikauplemise suhtelisest jaotusest erinevate kauplemissüsteemide

vahel ning erinevatest kauplemise karakteristikutest nagu korralduste maht, ettevõtte siht ning „valge” ja „pimeda” kauplemise kogumahud.

Üks oluline sektor, mille killustatusega tegeleda tuleb, on puhas energia. Taastuvenergia investeeringute mahu suurendamine on energiasektori kasvuhoonegaaside vähendamiseks kriitilise tähtsusega ning seetõttu on oluline rakendada 2015. aastal Pariisis sõlmitud kliimamuutuse lepingut. Hoolimata kulupõhisest konkurentsivõimest, piiravad koguinvesteeringuid taastuvenergia projektidesse poliitika- ja turupõhised takistused. Need takistavad piisava hulga rahastamiskõlbulike projektide väljaarendamist ja mõjutavad taastuvenergia projektide riski-tuluprofiili.

Ning viimaks tekitab kindlustustööstusele, pensionifondidele ja avalikule poliitikale probleeme erinevate sotsiaalmajanduslike gruppide erinev eeldatav eluiga pensionile jäämise ajal. Haridust, sissetulekut ja ametit hõlmavad andmed valitud OECD riikidest näitavad, et edukamatest sotsiaalmajanduslikest gruppidest pärit inimeste eluiga on vähemedukamatest kõrgem ning need erinevused võivad aja jooksul kasvada. See muudab pensionifondide ja kindlustusettevõtete jaoks raskemaks pikaajalise riskide haldamise. Samas avab see ka võimaluse pakkuda erinevatele ühiskonnasegmentidele paremini kohandatud lahendusi. Poliitikakujundajad peavad tagama, et ligipääs pensionile ja pensionisäästudele ei paneks vähemedukaid sotsiaalmajanduslikke gruppe halvemasse olukorda.

Riikide õiguslike raamistike killustatus

Riikide seaduste ja õigusrežiimide erinevused killustavad tarbetult majanduskeskkonda, koheldes sarnaseid tegevusi erinevalt. Üks selline valdkond on välismaine korrupsioon. Paljudes kohtualluvustes on sanktsioonid nõrgad ja välismaine korrupsioon võib osutuda ligitõmbavaks investeeringuks. Teistes riikides kehtivad välismaisele korrupsioonile ranged karistused, kuid mõnel pool ei toeta neid toimiv jõustamine. Seda positiivsete ja negatiivsete stiimulite võrgustikku uuritakse välismaise korrupsiooni hetke netoväärtuse simulatsiooniga nii kindluse kui ka ebakindluse eeldusel. Need simulatsioonid näitavad, et paljudes kohtualluvustes on korrupsioonile rakendatavad trahvid liiga madalad.

Teine killustatud õigusraamistikega ala on investeerimislepingute keskkond. Sellised lepingud sõlmitakse kahe või enama valitsuse vahel ning pakuvad enamasti välisinvestorite investeeringutele kaitset vastuvõtva riigi poolse, lepinguga vastuolus oleva käitumise eest nagu näiteks kompensatsioonita võõrandamine, diskrimineerimine või „ebaus ja ebavõrdne” kohtlemine. Hulk erinevaid investeerimislepinguid sisaldab ainuomaseid reeglikombinatsioone, mis sisaldavad reegleid lepinguga kaetud osanikele hüvitatavate kahjude tüüpide ning lepinguga kaetud investorite jaoks olemasolevate kahjuhüvitiste tüüpide kohta valitsuse vastu esitatavates nõuetes, ning jagavad seega osanikud eri klassidesse, kellele kehtivad eri reeglistikud. See võib olla ebasoovitav, kuna võimaldab kaetud osanikel ettevõtte krediidiandjate ja teiste osanike kahjuks ettevõtte varasid omandada.

Põhileiud ja järeldused

Leebe rahanduspoliitika on maailmamajanduse stimuleerimisel jõudnud oma võimaluste piirini. Tulemuste parandamiseks on vajalik suurt hulka poliitikavaldkondi hõlmav struktuuriline reform majandustulemusi ja tootlikkust halvava killustatuse vähendamiseks. See soodustab toormete supertsükli pöördumisel vajalikke investeeringuid kasvavatesse tööstustesse nagu taastuvenergia, soodustades samas innovatsiooni ja selle kasude levikut, et elavdada tootlikkust pärast liiga palju aastaid kestnud paigalseisu.

© OECD

Käesolev kokkuvõte ei ole OECD ametlik tõlge.

Käesoleva kokkuvõtte kasutamine on lubatud OECD autoriõiguse ja originaalse väljaande pealkirja mainimisel.

Erinevates keeltes kokkuvõtted on väljavõtted OECD esialgsest inglise- ja prantsuskeelsest väljaandest.

Need väljaanded on saadaval OECD internetipoest aadressil www.oecd.org/bookshop

Täiendavate andmete saamiseks pöörduge OECD Õiguste ja tõlgete üksuse poole avalike suhete direktoraadis aadressil

rights@oecd.org või faksinumbril: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, France

õiguste ja tõlgete üksus: www.oecd.org/rights



Lugege inglisekeelset täisversiooni OECD iLibrary's!!

© OECD (2016), *OECD Business and Finance Outlook 2016*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264257573-en