

Beyond Transition

Апрель — июнь 2006 • Номер 10 (2006)

<http://www.worldbank.org/transitionnewsletter>
www.cefir.ru

Тема номера: Энергетика

Интервью с Кеннетом Рогоффом: "В ближайшие 5 – 7 лет [...] нефть будет стоить 20 долларов за баррель" **3**

Кредитно-денежная политика и мировые рынки сырой нефти

Нуреддин Кричин **5**

Нефтяной потенциал стран СНГ

Рудигер Аренд и Уильям Томпсон **7**

Вставка: "Ресурсное проклятие" и свобода СМИ

Георгий Егоров, Сергей Гуриев, Константин Сонин **8**

Управление энергоресурсами в Китае

Жианг Кежун **9**

Каспийская нефть: изменение расстановки сил

Ядвига Семиколенова **11**

Интервью с Владимиром Миловым: "Государство должно уйти из энергетического сектора" **12**

Человеческий капитал и "ресурсное проклятие"

Наталья Волчкова, Елена Сулова **14**

Новое в экономической науке

Энергетическая бедность в Македонии и Чехии

Стефан Бузар **15**

Либерализация сферы услуг и производительность в Чехии

Йенс Арнольд, Беата Яворчик и Аадитья Матту **17**

Влияние СМИ на корпоративное управление в России

Александр Дайк, Наталья Волчкова, Луиджи Зингалес **19**

Существует ли в Чехии "стеклянный потолок"?

Степан Джурайда и Теодора Палигорова **21**

Иностранные предприятия и эффективность производства

Валентин Зеленюк **23**

Россия и ВТО: бремя "неприсоединившегося"

Богдан Лиссоволик и Ярослав Лиссоволик **24**

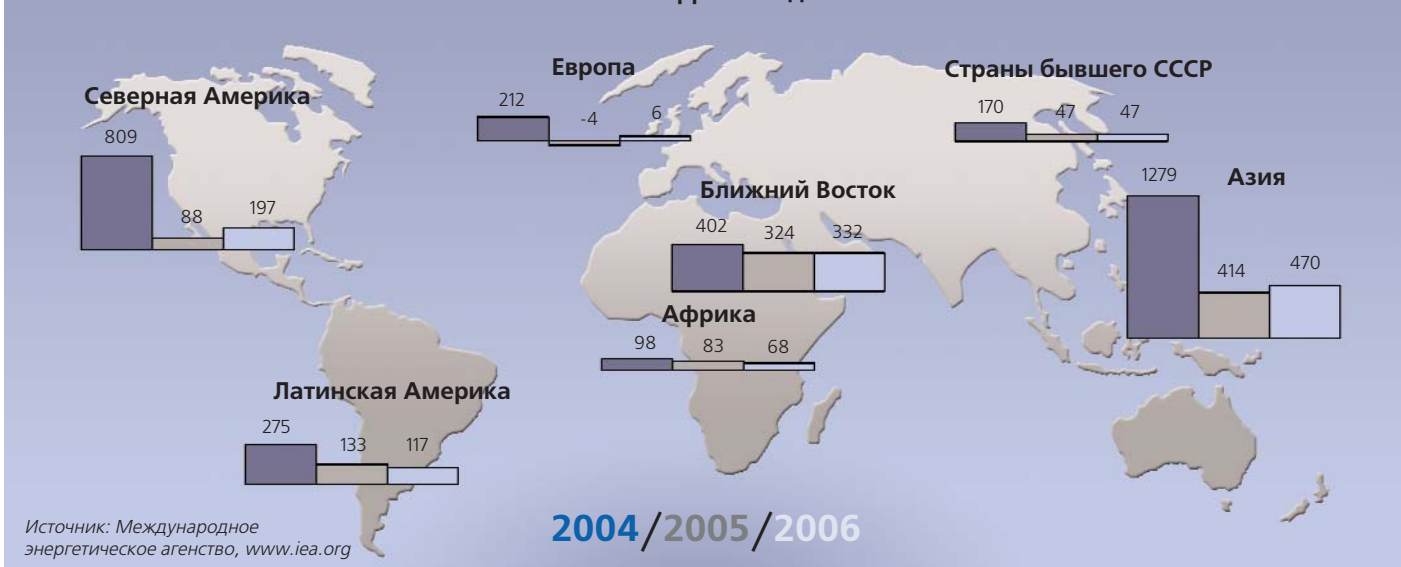
Новости Всемирного банка **25**

Новые публикации **27**

Календарь событий **30**

Рост мирового спроса на нефть

тыс. баррелей в день



От редактора:



Уважаемые читатели,

Высокие и крайне неустойчивые цены на нефть последних нескольких лет создают различные по своему характеру проблемы для импортеров и экспортеров энергоресурсов. Хотя на первый взгляд кажется, что страны-импортеры находятся в гораздо менее выигрышном положении, Кеннет Рогофф в своем интервью **ВТ** утверждает, что экспортеры сталкиваются с куда более серьезными проблемами. Рогофф считает — и в статье Нуреддина Кричина приводятся данные в поддержку такого мнения, — что причиной экономического спада в 1970-е годы являлась не столько нефть, сколько неэффективная кредитно-денежная политика. За последние три десятка лет страны-импортеры смогли укрепить финансовую систему и улучшить кредитно-денежную политику, благодаря чему они в состоянии выдержать текущее повышение цен и избежать кризиса производства. К тому же не стоит забывать, что сегодняшний высокий уровень цен, как это всегда случается, не будет длиться вечно. По прогнозу Рогоффа, в течение следующих 5—7 лет мы станем свидетелями падения цен на нефть, что, несомненно, вызовет экономическую нестабильность в странах-экспортерах, финансовая система и макроэкономическая политика которых недостаточно устойчивы.

Повышение роли частного сектора в нефтегазовой отрасли могло бы помочь странам-экспортерам более безболезненно пережить падение цен, считает Рогофф. В действительности же мы наблюдаем усиление контроля государства над нефтегазовым сектором во многих добывающих странах. Богатые энергоресурсами страны СНГ, такие как Россия и Казахстан, также движутся по пути усиления контроля государства, несмотря на достаточно высокую в прошлом степень участия частных и иностранных собственников в нефтяном секторе. Как наглядно демонстрируют Арэнд и Томпсон, прямым результатом такой политики стал резкий спад темпов роста добычи и инвестиций. Страны могут столкнуться с еще более серьезными проблемами в будущем, ведь многочисленные примеры уже доказали, что государственные компании менее эффективны в разработке новых месторождений по сравнению с частными. Например, российский газовый монополист "Газпром" не сумел разработать ни одного крупного газового месторождения за последние 15 лет (Милов).

Однако даже у государственных компаний могут появиться стимулы повышать свою производительность, если они поставлены в условия жесткой конкуренции. Недавно вступившие в строй трубопроводы в каспийском регионе, идущие в обход России, несомненно, увеличат конкуренцию между нефтегазовыми компаниями стран СНГ. Однако Азербайджан, чьи нефтяные запасы оказались существенно переоцененными, возможно, не сыграет большой роли в конкурентной борьбе (Семиколенова).

В отличие от развитых энергопотребляющих стран, которые, по мнению Рогоффа, достаточно подготовлены к росту цен на нефть, многие развивающиеся страны столкнулись с серьезными проблемами. Китай, чья быстрорастущая экономика, по распространенному мнению, стала не последним фактором в стимулировании роста цен, оказался в особенно серьезном положении. Чтобы поддерживать высокие и устойчивые темпы роста, стране необходимо выработать комплексную стратегию управления энергоресурсами. Жианг Кежун рассматривает различные сценарии будущего спроса и предложения энергоресурсов в Китае и рекомендует систему мер, направленных на снижение текущих темпов роста спроса.

Энергетическая безопасность — один из основных вопросов повестки дня на саммите "Большой восьмерки" в Санкт-Петербурге. В статьях этого номера показано, что наиболее эффективным способом достижения энергетической безопасности как в странах-экспортерах, так и в странах-импортерах является совершенствование институциональной среды. Первым шагом в этом направлении может быть обеспечение свободы средств массовой информации, что будет способствовать усилению контроля над чиновниками в ходе реализации реформ (Егоров, Гуриев, Сонин) и улучшению корпоративного управления в частных компаниях (Волчкова, Дайк, Зингалес). Повышение эффективности сектора услуг, в частности, финансового сектора, также способствует продвижению в этом направлении. Как утверждают Арнольд, Яворчик и Матту, либерализация сектора услуг и открытие его для прямых иностранных инвестиций позволят наиболее быстро добиться действенных результатов.

Ксения Юдаева, Управляющий редактор

Кеннет Рогофф: "В ближайшие пять-семь лет [...] нефть будет стоить 20 долларов за баррель"

Кеннет Рогофф — профессор экономики и государственной политики в Гарвардском университете. Он — автор множества научных работ по международным финансам, в частности по вопросам валютных курсов, структуре центрального банка и финансовой глобализации. Сейчас проф. Рогофф работает над книгой "Нефть и мировая экономика". Во время недавнего визита в Москву проф. Рогофф поделился с **ВТ** своими взглядами на рынки энергоносителей.

ВТ: Нефть сегодня стоит более 70 долларов за баррель, и скорее всего цены останутся на высоком уровне в ближайшем будущем. Не грозит ли миру нефтяной кризис, подобный кризису 1970-х?

Нет, я не думаю, что это кризисная ситуация, в том смысле, что надвигается глобальный экономический спад. Высокие цены на нефть — серьезная проблема для мировой экономики, прежде всего потому что они приносят огромные прибыли экспортерам нефти и столь же огромные издержки потребителям. Однако за последние несколько лет рост цен в основном был обусловлен значительным ростом мировой экономики, а не фактическими или ожидаемыми перебоями с поставками нефти.

На самом деле, экономисты уже давно сомневаются в том, что именно нефть являлась основной причиной низких темпов роста производительности и высокой инфляции в развитых странах в 1970-е годы. Исследования последних десяти лет показали, что намного более значимую роль сыграла неэффективная кредитно-денежная политика. В 1971—1972 гг. в попытке увеличить спрос и способствовать переизбранию американского президента Никсона Федеральная резервная система увеличила денежную массу более чем на 30%. Даже без нефтяного кризиса Федеральная резервная система была бы вынуждена частично снизить огромный избыток денег, чтобы избежать гигантского взлета инфляции. Так что вероятность экономического спада после выборов была predetermined задолго до того, как ОПЕК решила освободиться от западного контроля цен на нефть. Рост цен на нефть способствовал углублению спада, но не был его основным фактором.

ВТ: Насколько лучше приспособлена сегодняшняя мировая экономика к высоким ценам на энергоносители по сравнению с 1970-ми гг.?



Наиболее важное изменение заключается в том, что теперь центральные банки могут более спокойно, чем раньше, относиться к повышению цен на нефть. Последние два десятилетия экономисты называют эпохой "великой умеренности". Нестабильность снизилась, финансовые рынки окрепли, а рынки товаров и труда стали более гибкими. Денежно-кредитная политика явно улучшилась, благодаря глобализации и большей независимости центральных банков, уделяющих серьезное внимание проблемам инфляции. Поскольку теперь инфляционные ожидания лучше обосновываются, центробанкам не нужно повышать процентные ставки так быстро, как раньше, когда инфляция росла из-за повышения цен на энергоносители.

Более того, с 1970-х гг. доля энергии в производстве промышленно развитых стран снизилась почти на 50%, и нефть теперь намного больше используется в транспортной сфере, чем в производстве. Поэтому рост цен на нее не вызывает цепную реакцию в экономике, как раньше.

Однако мы не должны спокойно относиться к высоким ценам на нефть. Одна из серьезных проблем — их влияние на огромный дефицит платежного баланса Сое-

диненных Штатов, составляющий на сегодняшний день 6% национального дохода. По оценкам МВФ, половина роста этого дефицита за последние два года была обусловлена импортом нефти. Принимая во внимание, что неупорядоченная корректировка платежного баланса США подвергнет мировую экономику существенным рискам и что эта проблема усложняется повышением цен на нефть, текущий ценовой цикл может не иметь "счастливого конца".

ВТ: Какие страны наиболее уязвимы перед лицом нефтяного кризиса?

На самом деле, экспортеры нефти вызывают у меня гораздо больше беспокойства, чем страны-импортеры. Высокие цены выгодны экспортерам, но рост цен в определенной мере — часть цикла, и вопрос в том, как экспортеры будут реагировать на падающие цены. В большинстве экспортирующих стран очень слабо развиты финансовые системы, поэтому странам трудно справиться с макроэкономической волатильностью. Высокие цены на нефть также сдерживают проведение важных структурных реформ по диверсификации экономики. Из-за этого большинство стран-экспортеров нефти не ощутили благ "великой умеренности" в той мере, в какой это сделали промышленно развитые страны.

Россия, в частности, конечно, все еще чрезвычайно чувствительна к волатильности цен на нефть. В финансовой системе пока преобладают государственные банки, при том что другие формы финансирования, к сожалению, недостаточно развиты. Для развития финансовых рынков нужны большая прозрачность, более эффективные институты и система управления. Центральный банк России менее независим, чем было бы желательно для долгосрочного сдерживания инфляции и развития экономики. К тому же Россия пока не вступила в ВТО. Таким образом, по всем этим показателям

Россия более уязвима чем, скажем, Канада — еще один экспортер энергоносителей и член "Большой восьмерки".

То есть, несмотря на рост цен на нефть, благодаря спросу в Индии и Китае ни одна страна не может рассчитывать на то, что цена в 70 долларов за баррель будет вечной. В ближайшие пять-семь лет непременно наступит, по крайней мере, короткий период, когда нефть будет стоить 20 долларов за баррель. Когда это произойдет, такие страны, как Венесуэла, где производство снизилось на 40% и где чрезвычайно возросли бюджетные расходы, столкнутся с огромными проблемами.

ВТ: Какие меры могли бы способствовать снижению макроэкономических рисков, связанных с волатильностью цен на нефть?

У стран — производителей нефти масса проблем. В первую очередь, им необходимы более развитые финансовые рынки, которые помогут справиться со всеми видами волатильности, включая цены на нефть. Способность диверсифицировать некоторые из рисков на международных рынках также была бы полезна. К сожалению, национализация нефтяных компаний очень усложняет диверсификацию рисков; около 70% мировых запасов нефти находится в руках национальных нефтяных компаний. Государственные нефтяные компании до некоторой степени могут осуществлять диверсификацию через финансовые контракты, но они не могут сделать многого без фактического отказа от своей собственности. Наличие более гибкого валютного курса могло бы помочь, тем не менее диверсификация остается очень серьезной проблемой.

Между прочим, некоторые считают, что нефтяное богатство — это "ресурсное проклятие". Этот термин придумал гарвардский историк экономической мысли Дэвид Ландес, который утверждал, что, когда государство располагает большими запасами природных ресурсов, оно в меньшей степени заинтересовано в развитии среднего класса для стимулирования экономического роста, так как экономика может расти и благодаря природным ресурсам. Но я думаю, что эта идея была слишком раздута. Между прочим, в США большие запасы природных ресурсов, так же как в Канаде, Австралии и Новой Зеландии. Так что если бы меня спросили, хотел бы я жить в стране с большими запасами полезных ископаемых, я бы рискнул ответить "да". Главное — иметь при этом эффективные институты.

ВТ: А что Вы можете сказать о странах — потребителях нефти?

Большинство этих стран хорошо усвоили уроки [прошлого кризиса]: у них более развитые финансовые рынки, хорошая нормативно-правовая база и эффективная валютная политика. Если бы страны-экспортеры смогли достичь того же уровня, они, конечно, испытывали бы гораздо меньше трудностей.

ВТ: Новые члены ЕС тоже "усвоили уроки"?

Нет, Вы правы, у этих стран все еще много нерешенных вопросов, и высокие цены на нефть создают им много проблем. Новые члены ЕС по-прежнему используют много нефти в производстве, что, как я уже отмечал, может повлечь "цепную реакцию" [в экономике], нежели когда нефть преимущественно используется в транспорте.

ВТ: Возвращаясь к вопросу национализации, как Вы объясняете недавнюю серию национализаций в нефтегазовой отрасли?

На самом деле это давняя тенденция, и ситуация отличается по регионам. Ближневосточные страны богаты в одних областях, но слабо развиты во многих других. Они пока остаются развивающимися странами, работающими над созданием институтов и децентрализацией экономики. Когда несколько десятилетий назад эти страны начали самостоятельно управлять своими нефтяными богатствами, перестав зависеть от иностранных нефтяных компаний, большинство их граждан, конечно, выиграло от этого. Но времена прошли, и теперь эти страны должны думать о расширении присутствия частного сектора.

Россия, очевидно, иной случай. Беспорядочная приватизация в России в 1990-х гг. закончилась передачей многих богатств узкому кругу лиц. Это фактическое разграбление национальных ресурсов привело ко всевозможным проблемам в области управления и законности. Стремление нынешнего правительства страны исправить некоторые последствия очень понятно, хотя возвращение к государственному контролю вряд ли поможет. Я согласен с г-ном Илларионовым [бывшим советником президента по экономический политике], который многократно указывал, что страны с преобладанием частной собственности в нефтяной отрасли более экономически благополучны.

ВТ: Как Вы прокомментируете недавние события в Венесуэле и Боливии?

Трудно найти какие-либо положительные стороны недавних национализаций в Латинской Америке. В Венесуэле добыча

нефти сейчас упала до 60% от прежнего уровня, после того как Чавес взял нефтяную отрасль под контроль. Вместо национализации нефтяных компаний было бы лучше усовершенствовать перераспределение доходов и применение налогового законодательства. Ситуация в Боливии также проблематична. Там произошла классическая конфискация иностранных активов, несущая краткосрочные выгоды, но потенциально огромные долгосрочные издержки. К сожалению, недавние национализации энергоресурсов в Латинской Америке — гигантский шаг назад, последствия которого, вероятно, будут отражаться на регионе еще не одно десятилетие.

ВТ: Сейчас в России много спорят о том, что делать со стабилизационным фондом, в котором уже накопилось более 60 млрд долларов США. Как, по Вашему мнению, можно наилучшим образом использовать этот фонд?

Вообще, аккумулировать часть непредвиденных доходов от временно высоких цен на нефть — хорошая идея. Я надеюсь, что в итоге правительство найдет способ направить часть высоких доходов на развитие некоторых наиболее бедных регионов, в которых слабо развиты инфраструктура, здравоохранение и образование. К сожалению, как это часто бывает в российской истории, большая часть денег оседает в Москве и немного достается Санкт-Петербургу.

ВТ: Один из главных аргументов против использования стабфонда — инфляционные риски...

На самом деле, накопление денег в нефтяном фонде ослабляет инфляционное давление, так как выводит денежные ресурсы из экономики. Тем не менее ускоренное укрепление рубля было бы достаточно для снижения уровня инфляции в России ниже двузначного показателя (одного из худших в мире). Многие в России считают, что валютные интервенции помогли поддержанию низкого реального обменного курса, но я сомневаюсь, что совокупное воздействие на реальный валютный курс составило более 10 — 15%. Вместо этого инфляции пришлось нести основное бремя корректировки реального валютного курса. Это нежелательный компромисс. Следуя нынешней политике низкого номинального укрепления рубля, Россия добивается только высокой инфляции. Разрешив повышение номинального валютного курса, можно было бы достичь таких же показателей экономического роста.

Интервью брала Ольга Мосина

ВТ

Кредитно-денежная политика и мировые рынки сырой нефти

Скачок спроса на нефть, вызванный рекордно низкими процентными ставками, привел в 2004 — 2005 гг. к чрезмерному росту нефтяных цен

Нуреддин Кричин

Цены на сырую нефть резко выросли примерно с 30 долл. США за баррель в 2004 г. до почти 70 долл./барр. в сентябре 2005 г., примерно на 133%. Несмотря на столь стремительное повышение цен, объем поставок сырой нефти почти не изменился, оставшись на уровне 84—85 млн барр. в день, что свидетельствует о серьезных ресурсных ограничениях на добычу сырой нефти.

В течение всего периода были значительными и колебания цен. Между февралем и сентябрем 2005 г. подразумеваемая неустойчивость цены опциона на покупку сырой нефти в среднем составила около 30%, что означало значительную неопределенность ожиданий рынка в отношении движения цен (Рис. 1). Волатильность впоследствии возросла до 40%, что свидетельствует о большой чувствительности рынка даже к небольшим потрясениям и новой информации. Например, в сентябре 2005 г. после урагана Катрина, нанесшего урон американским нефтеперерабатывающим заводам в Мексиканском заливе, цены на нефть подскочили выше 70 долл./барр.

Неэластичный спрос и жесткое предложение

Каковы основные свойства нефтяных рынков, вызывающие существенные колебания цен на нефть?

Модель на основе системы уравнений на основе ежеквартальных (с 1-го квартала 1984 г. по 2-й квартал 2005 г.) и ежегодных (1970—2005 гг.) данных подтверждает гипотезу низкой эластичности кратковремен-

ного спроса по цене (от -0,02 до -0,03). Это означает, что изменения цен на нефть оказывают лишь незначительное частичное влияние на спрос. Таким образом, неустойчивость нефтяных рынков и их уязвимость к небольшим потрясениям объясняется тем, что в краткосрочном плане потребление энергии определяется наличием оборудования и преобладающими технологиями. Это позволяет лишь в ограниченной степени реагировать на изменения цен. Долговременный спрос на сырую нефть также неэластичен по ценам, хотя и выше кратковременного и составляет от -0,03 до -0,08.

Краткосрочная эластичность по доходу находится в пределах 0,12 — 0,19. Это ясно показывает, что спрос на нефть реагирует на изменения экономической активности: ее повышение приводит к росту спроса на нефть.

И краткосрочный, и долгосрочный спрос на сырую нефть находится в отрицательной зависимости от номинального эффективного курса доллара. Эластичность обменного курса колеблется в пределах от -0,03 до -0,09, т. е. повышение курса доллара вызывает повышение цен на нефть и снижение спроса на нее. Процентная ставка отрицательно связана со спросом на сырую нефть: повышение процентной ставки снижает спрос, и наоборот. Изменения процентных ставок не сразу отражаются на экономической активности и ценах — как известно, этот фактор действует с задержкой.

Предложение сырой нефти в краткосрочной перспективе неэластично по цене.

При повышении цены не происходит увеличения добычи в краткосрочной перспективе из-за ограниченных производственных мощностей, фиксированных квот или желания сохранить высокий уровень цен. Точно так же производители не сокращают добычу в связи со значительным снижением цен. В некоторых случаях при низких ценах на нефть производители могут продавать ее сверх квоты, чтобы получить крайне необходимые доходы в бюджет. На краткосрочное предложение сырой нефти значительно влияет добыча природного газа. Краткосрочная ценовая эластичность находится в пределах от 0,11 до 0,26, поэтому рост добычи природного газа может сопровождаться увеличением добычи сырой нефти.

Долгосрочная ценовая эластичность остается на низком уровне 0,08 — это означает, что предложение нефти на рынок определяется технологическими факторами и открытиями новых месторождений и не так чувствительно к ценам. Природный газ и в долгосрочной перспективе играет важную роль для поставок сырой нефти: в течение 1970 — 2005 гг. между нефтью и газом прослеживалась линейная корреляция.

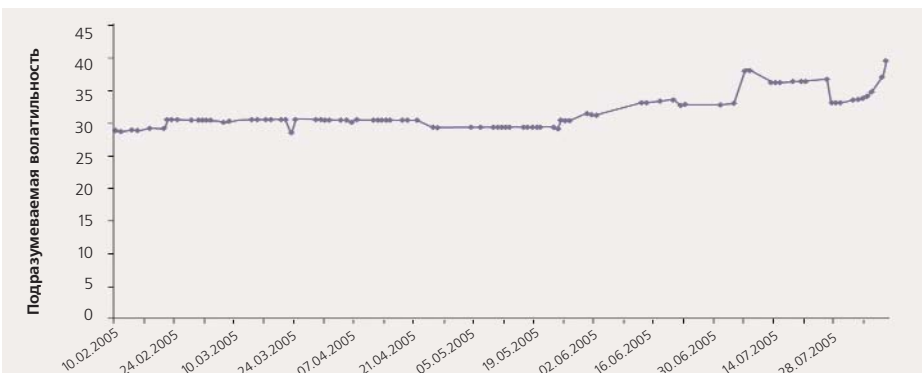
Таким образом, основным свойством нефтяных рынков является сочетание низкой цены, высокой эластичности по доходам и неэластичности предложения. Это объясняет высокую и постоянную неустойчивость рынков, а также рыночную силу производителей.

Двусторонняя зависимость

Период с 1970 по 2005 гг. можно разделить на три этапа:

- 1970 — 1986 гг. — шок предложения, максимальная цена на нефть в 1980 г. достигла 41 долл./барр. В результате мировой инфляции выросла до двузначного показателя, составив в период с 1974 по 1981 гг. в среднем 10,1%. Чтобы справиться с нефтяным шоком и вызванным им инфляционным давлением, были необходимы меры денежно-кредитной политики. Процентные ставки росли вслед за ценами на нефть и дошли до максимума, только после того как цены на нефть достигли пика. Так, в 1981 г. процентная ставка по фе-

Рис 1. Подразумеваемая волатильность цен на сырую нефть, февраль — август 2005 г.



деральным фондам достигла максимального значения 19,08%. Из-за высоких процентных ставок значительно вырос номинальный эффективный курс доллара, и нефть стала еще дороже. Следствием этого стало резкое замедление мирового экономического роста в период 1980 — 1982 гг. (в среднем до 0,8%), вызвавшее продолжительное снижение как цен на сырую нефть, так и темпов мировой инфляции в 1981 — 1986 гг.

- 1986 — 1999 гг. — период относительной стабильности цен на нефть и устойчивости номинального эффективного курса доллара. Однако процентные ставки были крайне подвижными, что означало проведение активной денежно-кредитной политики, которая в основном была направлена на поддержание экономического роста и стабильности цен.

- 1999 — 2005 гг. — период рекордно низких процентных ставок и снижения номинального эффективного курса доллара. Процентные ставки очевидно определяли цены на сырую нефть. Процентная ставка по федеральным фондам поддерживалась на уровне 1% в течение 2003 — 2004 гг. Цены на сырую нефть начали быстро повышаться, превысив отметку в 70 долл./барр. в сентябре 2005 г.

Связь между ценами на сырую нефть, процентными ставками и номинальным эффективным курсом доллара характеризуется двусторонней зависимостью, в зависимости от типа шока. Во время шока предложения цены на нефть влияют на процентные ставки, а во время шока спроса, наоборот, процентные ставки воздействуют на цены на сырую нефть.

Жесткая кредитно-денежная политика и стабилизация нефтяных рынков

В 1974 — 1981 гг. во время шока предложения при сохранении устойчивого спроса на нефть процентные ставки определялись ценами на нефть. Кредитно-денежная политика была направлена на сни-

жение цен через снижение спроса на нефть. Это осуществлялось через существенное повышение реальных процентных ставок. Процентные ставки увеличивались на шесть процентных пунктов на каждые 100% повышения цен на нефть. Так, данные показывают, что в этот период цены на сырую нефть повысились с 11,17 долл./барр. до 40,97 долл./барр., в то время как процентная ставка по федеральным фондам повысилась с 4,61% до 19,1%. В период снижения цен на нефть в 1982 — 1986 гг. кредитно-денежная политика постепенно смягчалась.

В период шока предложения необходимо было предпринимать решительные действия в отношении процентных ставок, чтобы сдержать повышение цен на нефть, а это повлекло резкое снижение темпов мирового экономического роста. Эти действия подкреплялись и другими мерами по сдерживанию роста цен на нефть: высокие налоги на потребление нефти, энергозачемление и энергосбережение, технологические усовершенствования, направленные на более рациональное использования энергии.

В период скачка спроса на нефть в последние годы, притом что предложение оставалось стабильным, цены на нефть определялись процентными ставками. Низкие процентные ставки вызвали повышение спроса на сырую нефть, что привело к росту цен. Следовательно, существенное увеличение реальных процентных ставок, как это было в 1974 — 1981 гг., могло бы привести спрос в соответствие с предложением и сдержать инфляцию, вызванную высокими ценами на нефть. Однако эти действия могут вызвать временный спад роста мировой экономики.

Наша модель предсказывает, что рост доходов на 1% приводит к повышению добычи сырой нефти на 0,49%, а ее цены — на 2,8%. Таким образом, рост мировой экономики мог в значительной мере способствовать повышению цен на нефть. Рост добычи природного газа на 1% приводит к увеличению производства сырой нефти на 0,30% и снижению ее цены на 1,47%. По-

вышение процентных ставок ведет в долгосрочной перспективе к снижению как спроса на сырую нефть, так и цены на нее.

Таким образом, кредитно-денежная политика, использующая изменения процентных ставок и денежной массы, имеет существенное и долгосрочное влияние на совокупный спрос на товары и услуги, а также на цены активов, таких как обменные курсы, цены на жилье и акции. Постоянное подталкивание вверх цены на нефть в 2004 — 2005 гг. можно объяснить кредитно-денежной политикой, направленной на стимулирование экономического роста и приведшей к падению процентных ставок на едином международном рынке капитала до рекордно низкого уровня. Стимулируемый низким уровнем процентных ставок и обесцениванием доллара США спрос на нефть растет быстрее, чем предложение. Принимая во внимание краткосрочную ценовую неэластичность как спроса на нефть, так и ее предложения, равновесие достигается посредством значительного повышения цен на нефть.

Главный вывод заключается в том, что для стабилизации нефтяных рынков необходимо ужесточение кредитно-денежной политики и повышение ожидаемых реальных процентных ставок. Основываясь на данных за 1970 — 1986 гг., можно утверждать, что для сдерживания роста цен на нефть и соответствующих инфляционных последствий может потребоваться существенное ужесточение кредитно-денежной политики. При этом, возможно, придется выбирать между инфляцией и выпуском. А данные за 1986 — 2000 гг. показывают, что устойчивый неинфляционный рост мировой экономики требует определенной стабильности на нефтяных рынках.

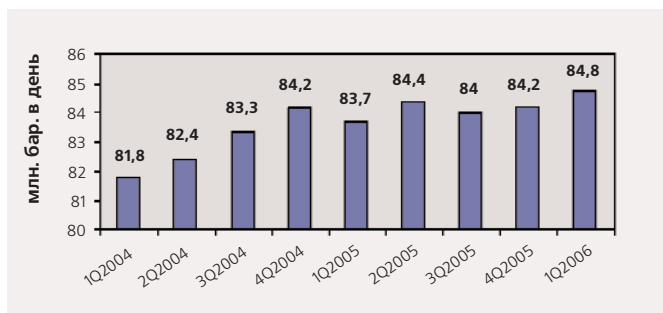
Нуреддин Кричин (Noureddine Krichene) — экономист МВФ. Полный текст работы доступен по адресу: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=18890.0>. Взгляды автора, изложенные в данной работе, могут не совпадать с точкой зрения и политикой МВФ.

BT

Ежеквартальный мировой спрос на нефть



Ежеквартальные поставки нефти на мировой рынок



Нефтяной потенциал стран СНГ

В 1998 – 2004 гг. страны СНГ обеспечили 60% мирового роста добычи нефти

Рудигер Аренд и Уильям Томпсон

В период с 1998 по 2004 гг. 60% роста мировых поставок нефти приходилось на страны СНГ. По данным Международного энергетического агентства (МЭА), до 2010 г. ожидается рост доли СНГ в мировых поставках нефти — в основном за счет Казахстана и Азербайджана. Вероятно, СНГ останется наиболее крупным нефтяным регионом после Ближнего Востока, хотя и не станет реальным конкурентом или альтернативой ОПЕК, доля которой на рынке возрастет примерно с 40% в 2002 г. до 53% в 2030 г.

Плоды рыночной стратегии

В 1990-х гг. политика в отношении нефтяной промышленности трех крупнейших нефтедобывающих стран СНГ — России, Казахстана и Азербайджана — была почти полностью рыночно ориентированной и опиралась на частный сектор:

- В России была практически полностью приватизирована нефтяная промышленность, в результате чего собственность оказалась в руках инсайдеров отрасли или российских финансовых групп. В собственности государства осталась только инфраструктура и небольшая часть добычных и нефтеперерабатывающих предприятий. Несмотря на барьеры для иностранного капитала, сомнительный характер многих приватизационных сделок и конфликты между новыми владельцами и властями, сектор развивался очень динамично. После завершения приватизации инвестиции, производство и экспорт начали расти быстрыми темпами, что стало возможным

благодаря использованию новых технологий на уже разрабатываемых месторождениях и во многих случаях привлечения западных сервисных компаний (см. Рис 1).

- Казахстан и Азербайджан, остро нуждавшиеся после распада Советского Союза в иностранном капитале и технологиях, пошли по пути значительно большего привлечения в отрасль зарубежных инвестиций. В Казахстане были приватизированы предприятия нефтяного сектора, а разработка основных нефтяных месторождений велась на основе концессий и соглашений о долевом разделе продукции (СРП) с иностранными инвесторами. Азербайджан также выбрал СРП для привлечения иностранных нефтяных компаний, но при этом азербайджанская государственная нефтяная компания стала партнером во всех проектах. Благодаря разработке новых крупных месторождений иностранными консорциумами добыча и экспорт каспийской нефти резко возросли.

- Второстепенные производители нефти в СНГ — Узбекистан и Туркменистан — избрали третий путь, при котором государственная собственность сочеталась с значительными иностранными инвестициями или вовсе без них. Наличие альтернативных источников дохода от экспорта (продажи хлопка) позволило им не уделять особого внимания развитию нефтегазового сектора. Обе страны добывают относительно немного нефти, и на сегодняшний день не наблюдаются признаков возможного роста нефтедобычи в ближайшие годы, хотя Туркменистан может обладать намного большими запасами нефти, чем принято считать.

Необходимость разработки новых месторождений

Тенденция к усилению государственного контроля над нефтяным и другими "стратегическими секторами" в России заставляет крайне сомневаться в возможности разработки новых месторождений. Атака на ЮКОС вновь вызвала неуверенность в гарантиях прав собственности, к тому же власти повысили налоговую нагрузку на нефтяной сектор. Государственный произвол очевиден как в сфере налогообложения, так и в сфере выдачи лицензий. Конечно, некоторое повышение налогов в нефтяном секторе было оправданным, однако недавние изменения привели к росту искажений, вызванных системой налогообложения, в которой ставка налога на добычу полезных ископаемых не зависит от прибыли. Это создает существенные препятствия как для роста нефтедобычи, так и для инвестиций в разведку и разработку новых месторождений. В то же время в отношении государства к нефтяной инфраструктуре преобладают геополитические, а не коммерческие соображения. Это в определенной степени привело к транспортным ограничениям экспорта, при том что изменения в налоговом законодательстве уже и так сделали экспорт менее выгодным.

В последние годы в Казахстане также заметно усилились противоречия между государством и частными (иностранными) инвесторами в основном в результате все более агрессивного подхода государства к концессионным договорам и СРП. Срок действия самого крупного СРП страны был законодательно аннулирован, несмотря на предыдущие обязательства по обеспечению стабильности контрактов, имели место неоднократные угрозы пересмотра основных соглашений. Новые налоговая и нормативная базы, введенные в 2004 — 2005 гг., являются главным препятствием для новых проектов, так как предусматривают 50% долю государственной нефтегазовой компании КазМунайГаз в каждом из них.

Политические изменения по отношению к нефтяному сектору уже вызвали замедление его роста. В 2004 г. инвестиции в российский нефтяной сектор резко сократились, а вскоре произошло падение темпов роста добычи и экспорта. Влияние новых подходов на рост нефтяного сектора в Казахстане было менее выраженным, так как многие из законодательных нововведений применяются только к проектам, запу-

Рис 1. Добыча сырой нефти и сжиженного природного газа (млн.тонн)



Источник: МЭА, Oil Information 2005 Database. Данные за 2005 г. предварительные

щенным с 1 января 2004 г. Даже при этом ужесточившаяся нормативная политика явно сдерживает рост нефтедобычи. Из трех стран, возможно, наиболее благоприятный климат для инвесторов в нефтяном секторе в Азербайджане; после открытия трубопровода Баку—Тбилиси—Джейхан добыча азербайджанской нефти возросла. Но в результате закрытия многих проектов после неудачных попыток обнаружить промышленные запасы нефти стабильность ситуации в долгосрочной перспективе вызывает сомнения.

Взгляд в будущее

Растущая открытость Узбекистана и Туркменистана для иностранных инвестиций в нефтегазовом секторе свидетельствует об их понимании роли иностранных инвестиций и технологий для реализации своего нефтяного потенциала. В настоящее время сочетание внешнеполитических соображений с недостаточно благоприятным инвестиционным климатом в этих странах позволяет предположить, что роль инвесторов все в большей степени будут брать на себя государственные российские компании и национальные нефтяные компании быстроразвивающихся стран-потребителей, таких как Китай и Индия.

В нефтяном секторе России и Казахстана прослеживаются тенденции роста налоговой нагрузки, увеличения доли государственной собственности и все более агрессивной и авторитарной политики в отношении лицензирования и регулирования от-

расли. Сейчас Россия пытается исправить искажения, вызванные не зависящей от прибыли системой налогообложения нефтяного сектора, но долгожданная и крайне необходимая реформа законодательства по НДС застопорилась. Скорее всего, возрастание роли государства приведет к еще большей путанице и проволочкам, когда дело дойдет до главных решений, таких как разведка и инвестиции в новые месторождения. Обе страны отличаются слабостью административного, нормативного и правоприменительного потенциала, неудовлетворенностью властей своей неспособностью извлечь большие доходы в условиях высоких цен на нефть. Однако высокая доля государственной собственности в нефтяном секторе совсем не обязательно обеспечивает государству возможность получить эти доходы. Может произойти их распыление из-за неэффективной деятельности и извлечения ренты инсайдерами.

В конце 2003 г. на контролируемые государством нефтяные компании России приходилось около 17% добычи сырой нефти. С тех пор эта цифра выросла более чем в два раза и может достичь 45% к моменту продажи активов ЮКОСа. Неэффективность большинства российских государственных компаний в отношении контроля за издержками, производительности, корпоративного управления и инноваций не сулит ничего хорошего дальнейшему развитию нефтяной отрасли. Увеличение доли государственной собственности в нефтедобывающем секторе также может

отрицательно повлиять на стимулы оставшихся частных нефтяных компаний, вызывая недобросовестную конкуренцию с крупными государственными нефтепроизводителями.

Учитывая объем средств, выделенных на существующие проекты, у Казахстана все еще остаются очень хорошие долгосрочные перспективы развития нефтяной отрасли. Но при существующих налоговом и нормативном режимах запуск новых крупных проектов маловероятен, и, скорее всего, стране не удастся утроить производство нефти к 2015 г., как это запланировано, не в последнюю очередь из-за конфликта с инвесторами в сфере развития экспортной инфраструктуры. В России иная ситуация: сейчас ее доля составляет почти 80% добычи нефти в СНГ, и существует значительный потенциал для дальнейшего постепенного развития отрасли. Однако, если в России не начнут своевременно разрабатываться новые месторождения, замедление или даже падение добычи в среднесрочной перспективе намного более вероятно, чем в Казахстане.

Рудигер Аренд (Rudiger Ahrend) — экономист, Уильям Томпсон (William Tompson) — старший экономист департамента экономики ОЭСР. Полный текст работы: [http://www.oilis.oecd.org/olis/2006doc.nsf/linko/ECO-WKP\(2006\)12](http://www.oilis.oecd.org/olis/2006doc.nsf/linko/ECO-WKP(2006)12). Взгляды, изложенные в статье, принадлежат авторам и не обязательно отражают точку зрения ОЭСР или государств-членов этой организации. **BT**

"Ресурсное проклятие" и свобода СМИ

В 1985 г. перед Михаилом Горбачевым возникла сложная дилемма. Без свободы слова реформирование крайне неэффективного бюрократического аппарата и командной экономики казалось невозможным. Но свободный обмен информацией поставил бы под угрозу основы господства Коммунистической партии.

Эта дилемма характерна для любого авторитарного государственного руководителя. В недемократических обществах глава страны нуждается в независимых источниках информации о результатах его деятельности (таких, как свободные СМИ). Иначе ему будет сложно предоставить стимулы бюрократии, что может привести к неэффективности экономики и, в итоге, к потере им своего поста. Глава государства может пойти по пути разрешения свободы СМИ, однако независимые и конкурирующие средства информации скорее всего будут предоставлять гражданам в том числе и негативную информацию, что может повысить риск свержения лидера страны. Либо глава государства может создать секретную службу, докладывающую о деятельности бюрократии непосредственно ему. В этом случае появляется риск сговора между контролирующей организацией и бюрократами.

Компромисс между необходимостью влиять на бюрократию и потребностью "разделять и властвовать" посредством блокирования информационных потоков особенно заметен в богатых природными ресурсами развивающихся странах. В среднем экономика таких стран менее эффективна, чем экономика бедных ресурсами го-

сударств. Ученые все больше сходятся во мнении, что главная причина замедления экономического роста в богатых природными ресурсами странах носит институциональный характер. Наша теоретическая модель предсказывает отрицательную связь между изобилием природных ресурсов и свободой средств информации; эта связь должна быть особенно ярко выраженной в странах со слаборазвитой демократией. Богатство природных ресурсов снижает необходимость обеспечивать надлежащие стимулы бюрократии, что также снижает стремление главы государства иметь независимые СМИ.

На основе данных Freedom House о степени свободы СМИ, показателей Polity IV по уровню демократии и автократии и данных ВР по запасам нефти мы делаем вывод, что, учитывая уровень экономического развития и демократии, средства информации менее независимы в богатых нефтью странах. Отрицательная связь между наличием природных ресурсов и свободой СМИ особенно ярко выражена в странах с менее развитой демократией, тогда как по-настоящему демократические государства относительно защищены от неблагоприятного влияния нефтяных богатств.

Сергей Гуриев — профессор корпоративных финансов и ректор Российской экономической школы (РЭШ), Москва. Константин Сонин — профессор экономики РЭШ. Георгий Егоров — докторант Гарвардского университета. Статья основана на работе, доступной в препринтах из серии "Научные труды": www.cefir.ru (№ 63). **BT**

Управление энергоресурсами в Китае

К 2030 г. импорт Китаем ископаемого топлива может достичь 680 млн тонн нефтяного эквивалента

Жианг Кежун

Благодаря быстрому росту экономики Китая общее потребление первичных энергетических ресурсов в стране возросло с 400 млн тонн нефтяного эквивалента (МТНЭ) в 1978 г. до почти 1,32 млрд тонн в 2004 г. при среднем ежегодном темпе роста в 4,7% (см. Рис. 1). Основная причина резкого повышения потребности в энергоносителях — быстрое расширение энергоемкого производства. Например, производство стали возросло с 131 млн тонн в 2000 г. до 297 млн тонн в 2004 г. Приблизительно в такой же пропорции увеличилось производство другой энергоемкой продукции.

Самый крупный производитель угля в мире

- *Уголь.* Китай — самый крупный производитель и потребитель угля. С 1980 по 2004 гг. совокупная добыча рядового угля возросла с 620 млн тонн до более 1900 млн тонн при среднем ежегодном темпе роста в 4,8%. Значительная зависимость Китая от угля приводит к серьезным экологическим проблемам и является тяжелым бременем для транспортной системы страны.

- *Электроэнергия.* Совокупный объем производимой электроэнергии вырос с 66 Гигаватт (ГВт) в 1980 до 440 ГВт в 2004 г., причем доля гидроэнергетики составила 23%. Летом 2004 г., по сообщениям, 24 из 31 провинций страны испытывали нехватку электроэнергии.

- *Нефть.* С 1980 по 2004 гг. совокупная добыча сырой нефти в Китае возросла с 106 млн тонн до 175 млн тонн. Доля

страны в мировой добыче сырой нефти составляет 4,7%. В связи с быстрым ростом потребности Китая в нефти импорт становится существенным фактором для страны, что в значительной мере влияет на международные нефтяные рынки и будущие стратегии китайских нефтяных компаний.

Рост потребности в энергоносителях привел к их нехватке и экологическим проблемам. Понимая серьезность ситуации, китайское правительство предложило ряд мер и законодательных инициатив в этой области. В стратегическом развитии энергетики первоочередное значение придается эффективному использованию энергии и ее экономии. Правительство Китая поставило цель сократить энергопотребление на 20% к 2010 г. по сравнению с 2005 г.

В 2020 году потребности возрастут на 40–80%

Для исследования потребности Китая в энергоносителях, энергопроизводства и энергоснабжения в будущем с учетом доступности энергоресурсов и возможного возникновения экологических проблем мы разработали три сценария на основе моделей Канадской ассоциации независимых нефтепромышленников (IPAC-Emission и IPAC-AIM). Основные предположения при построении моделей включают вероятностный рост численности населения до 1,53 млрд человек к 2030 г. и рост ВВП на 8,2% до 2010 г., на 7% с 2010 по 2020 гг. и на 5,6% с 2020 по 2030 гг.

- *Базовый сценарий* предполагает расширение международной торговли и дальнейшую глобализацию китайской экономики и, следовательно, импорт энергоресурсов.

Результаты базового сценария показывают, что к 2020 г. потребность в первичной энергии может достичь 2,1 млрд ТНЭ и 2,7 млрд ТНЭ в 2030 г. Уголь останется главным источником энергии и сможет покрыть 58% совокупного спроса на энергоносители, доля природного газа в удовлетворении энергетических потребностей быстро возрастет с 4% в 2000 г. до 17,3% в 2030 г. Потребность в электроэнергии возрастет почти в четыре раза и составит 451 МТНЭ к 2030 г. Потребность в нефтепродуктах, используемых в транспортном секторе, увеличится в 5,5 раз — до 410 МТНЭ к 2030 г., в связи с быстрым увеличением количества транспортных средств.

- *Сценарий, прогнозирующий высокий спрос,* предполагает увеличение потребности Китая в энергоносителях, поскольку после вступления в ВТО страна превратится в глобальный производственный центр. В итоге в Китае возрастет производство в энергоемких отраслях, таких как сталелитейная, цветная металлургия и изготовление строительных материалов. Этот сценарий предполагает привнесение в страну новых технологий и методов энергосбережения.

По этому сценарию потребность в первичной энергии достигнет 2,9 млрд ТНЭ к 2030 г., что на 250 млн тонн больше, чем по

Рис 1. Производство и потребление энергоносителей

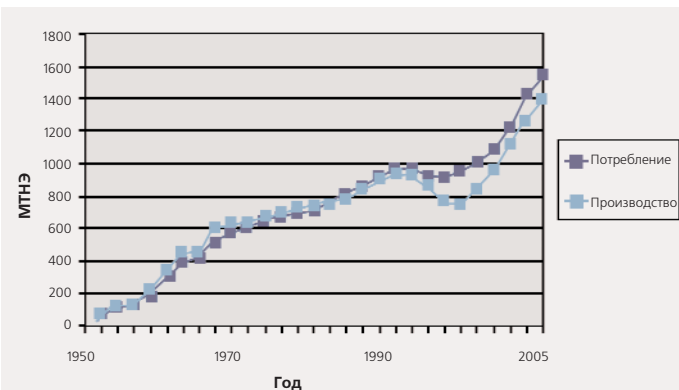
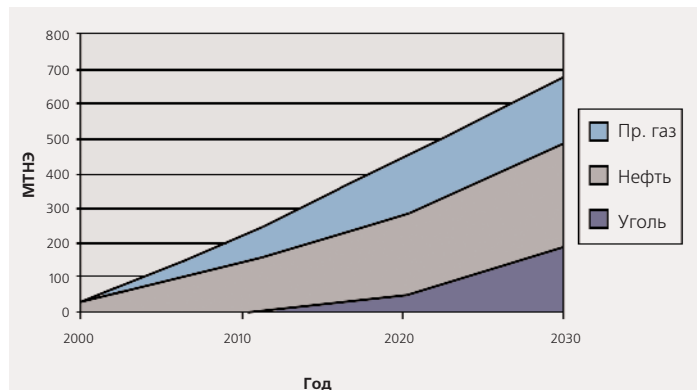


Рис 2. Импорт по сценарию с высоким спросом



базовому сценарию. Уголь обеспечит 59,1% совокупной потребности в первичной энергии, нефть — 16,1%, природный газ — 17,8%, атомная энергия — 1,2%. Поскольку этот сценарий предполагает более глубокую интеграцию в международные рынки, Китай будет в большей степени опираться на импорт природного газа и нефти.

• Третий сценарий предполагает осуществление различных энергетических и экологических программ, снижение потребления энергии в целях экономии энергоресурсов и охраны окружающей среды. Меры энергетической политики могут включать: продвижение энергосбережения конечными потребителями; введение стандартов эффективного энергопотребления для зданий; налоги на транспортные средства и энергоносители; разработка возобновляемых источников энергии; повышение доли общественного транспорта в городах; повышение эффективности транспорта и использование транспортных средств с низким потреблением топлива; повышение эффективности электростанций, работающих на угле; рост поставок природного газа; развитие атомной энергетики.

По этой модели к 2030 г. потребность в энергоресурсах будет ниже почти на 280 МТНЭ по сравнению с базовым сценарием. Для этого необходимо своевременно осуществить вышеупомянутые меры.

Богатые альтернативные источники энергии

Ожидается, что уголь будет и в дальнейшем играть ключевую роль в обеспечении энергетической стабильности страны, но, вероятно, его доля в совокупных ресурсах ископаемого топлива снизится по сравнению с нынешними 96%. Природный газ всегда играл в Китае небольшую роль, но за последние два года на материке были обнаружены три очень крупных месторождения природного газа. Что касается гидроэлектроэнергии, то приоритетной задачей является передача электроэнергии с бога-

того водными ресурсами юго-запада Китая в восточную часть, а также развитие малой гидроэнергетики. У Китая также хорошие предпосылки для развития атомной энергетики: производства энергии, поставки ядерного топлива, утилизации отходов, а также развития необходимых технологий.

Альтернативные источники энергии — биомасса, получаемая в сельском хозяйстве, лесоводстве и лесной промышленности, а также городские отходы — обладают достаточным потенциалом, для того чтобы играть определяющую роль в энергоснабжении Китая. Например, из отходов сельского хозяйства можно произвести почти 80 млрд кубометров биогаза. Обширная территория и протяженная береговая линия позволяют Китаю довольно успешно развивать ветроэнергетику. По оценкам научно-исследовательского института метеорологии Китая, наземные и океанские промышленные ветряные ресурсы позволяют получить около 1000 ГВт электроэнергии. Китай уже занимает десятое место в мире по совокупному потенциалу своих 40 ветроэнергетических станций.

Сценарии энергоснабжения

Модель будущего производства энергии в Китае позволяет сделать прогнозы:

- К 2030 г. производство угля может достичь 1,48 млрд ТНЭ; таким образом, потребность в угле может превысить внутреннюю добычу угля.
- Добыча нефти достигнет 190 млн тонн к 2020 г. и 175 млн тонн к 2030 г.
- Добыча газа достигнет к 2030 г. 312 млрд кубометров.
- Выработка электроэнергии на АЭС существенно возрастет — до 344 млрд кВт/ч к 2030 г., по сравнению с 16,7 млрд кВт/ч в 2000 г., — но из-за высоких издержек составит лишь небольшую часть совокупного производства энергии.
- Выработка электроэнергии на гидроэлектростанциях увеличится с 224 млрд кВт/ч в 2000 г. до 722 млрд кВт/ч в 2030 г.

Следовательно, по базовому сценарию ежегодная потребность Китая в импорте ископаемого топлива составит 375 МТНЭ к 2020 г. и 562 МТНЭ — к 2030 г. Для сравнения: США в 2000 г. импортировали 870 МТНЭ. Нефть возглавит список импортируемых энергоресурсов, но после 2020 г. Китаю придется импортировать даже уголь при ежегодной потребности в 129 млн тонн этого топлива.

Согласно сценарию с повышенным спросом импорт энергоносителей будет значительно больше (см. Рис. 2). Совокупный импорт ископаемого топлива составит 445 МТНЭ к 2020 г. и 680 МТНЭ — к 2030 г. По этому сценарию предполагается еще больший импорт угля.

Чтобы облегчить напряженную ситуацию с энергоснабжением, Китаю необходимо разработать эффективную энергетическую стратегию. Действенными мерами могут оказаться: разработка технологий нового поколения, введение налогов на энергию и использование природных ресурсов, введение экспортных пошлин на энергоемкую продукцию для стимулирования энергосбережения, развитие возобновляемых источников энергии и создание диверсифицированной системы энергоснабжения. Крайне необходимы также технологии по уменьшению загрязнения окружающей среды в результате сгорания угля. Благодаря низким затратам на производство Китай, скорее всего, станет мировым производственным центром энерго- и ресурсоемкой продукции. Эта тенденция должна находиться под постоянным контролем, и, кроме того, необходимо следить за включением издержек на охрану окружающей среды в производственные расходы.

Жуанг Кежун (Jiang Kejun) — профессор Научно-исследовательского энергетического института. Полный текст работы см. по адресу: http://siteresources.worldbank.org/INTDECAВСТОК2006/Resources/Kejun_Energy_China.pdf **BT**

Согласованность действий международного сообщества играет важную роль в обеспечении энергетической безопасности. Повестку дня формируют следующие ключевые вопросы:

- Активная пропаганда эффективного использования энергии во всех странах посредством разработки программ, определяющих широкий спектр задач в международном контексте и способствующих обмену информацией и технологиями;
- Осуществление доступа к иностранным инвестициям и обеспечение безопасности международной транспортировки энергоресурсов, чтобы добиться диверсификации компаний-поставщиков энергии на международных и национальных рынках;
- Расширение обязательства, принятого на саммите "Большой восьмерки" в Глениглз в отношении снижения выбросов в атмосферу двуоксида углерода, и адаптации к условиям изме-

нения климата, путем включения этого обязательства в повестку дня по энергетической безопасности;

- Инициативы международных организаций по оказанию поддержки беднейшим странам в их борьбе с кратковременными ценовыми шоками, вызванными колебаниями на энергетическом рынке, а в долгосрочной перспективе ведущими к доступности экологически безопасных энергоресурсов для всех граждан;
- Обеспечение прозрачности всей последовательности производства и использования энергоресурсов, в особенности рынка нефти, путем поддержки и расширения необходимых аспектов действующих инициатив.

Источник: Всемирный банк, http://siteresources.worldbank.org/INTRUSSIANFEDERATION/Resources/Energy_Security_eng.pdf **BT**

Каспийская нефть: изменение расстановки сил

Появление новых трубопроводов знаменует конец российской монополии на европейских рынках

Ядвига Семиколенова

После распада советской империи Азербайджану и Казахстану удалось вызвать огромный интерес к первичной разведке своих малоизученных месторождений нефти и газа. Несмотря на низкие цены на нефть, недостоверные данные о ее запасах и отсутствие соответствующей законодательной базы, в 1997—1998 гг. в каспийский регион хлынул мощный поток иностранных инвестиций. К 1999 г. только в Азербайджане было подписано более 20 контрактов на разведку нефти, что составило 30 млрд долл. США долгосрочных капиталовложений и 2,5 млрд подтвержденных инвестиций. В Казахстане в период с 1991 по 1996 гг. прямые иностранные инвестиции в нефтегазовую отрасль составили 2 млрд долл. США. Все ожидали, что малоисследованные, но потенциально крупные запасы каспийской нефти изменят конфигурацию глобального энергетического рынка и создадут альтернативу ближневосточной нефти.

Ожидания, однако, были сильно преувеличены, и вскоре шумиха вокруг каспийской нефти спала. Большинство проектов было закрыто вследствие недостаточности запасов для коммерческой разработки месторождений. После 1999 г. большинство контрактов было аннулировано или заморожено; а две нефтяные компании, Агсо и Сопосо, решили уйти из региона.

Бум как результат "стадного инстинкта"?

Нефтяная лихорадка на Каспии в середине 1990-х с трудом поддается объяснению:

- Объем доказанных запасов каспийской нефти был недостаточно велик, чтобы привлечь такой мощный поток инвестиций за столь короткий срок. Доказанные запасы нефти в Азербайджане и Казахстане составляли 3,6 и 10 млрд барр., соответственно, что намного меньше, чем, например, 56 млрд барр. в России.
- Информация о потенциальном объеме запасов каспийской нефти была весьма недостоверна. Оценки верхней границы вероятных запасов нефти в Азербайджане колебались от 13,2 млрд барр. по данным Министерства внутренних дел США до 27 млрд барр. по данным Государственного департамента США.
- Когда большинство нефтяных компаний в 1997—1998 гг. начали развед-

ку нефти на Каспии, мировые цены на нефть падали. Когда же к 2000 г. цены на нефть вернулись к прежнему уровню, каспийская нефтяная лихорадка закончилась.

Динамику каспийской нефтяной лихорадки можно объяснить "стадным инстинктом" под влиянием информационной кампании. Возможно, многие инвесторы появились в Каспийском регионе, привлеченные информацией в СМИ, — в частности, о первых инвестиционных проектах иностранных компаний и результатах бурения первых разведочных скважин. На инвесторов также могли повлиять аналитические доклады уважаемых учреждений. Большинство компаний появились в регионе в 1997—1998 гг., после обнародования Госдепом США высоких оценок потенциальных запасов каспийской нефти и выхода первого проекта на стадию добычи. Лихорадка закончилась после появления сообщений о пустых скважинах и закрытия некоторых проектов в конце 1998 — начале 1999 гг.

БТД: новый энергетический порядок?

Однако все изменилось весной 2006 г., когда вступил в строй трубопровод Баку — Тбилиси — Джейхан (БТД), позволивший перекачивать каспийскую нефть в турецкий порт Джейхан. Несколькими днями раньше по только что построенному Южно-Кавказскому трубопроводу (ЮКТ) на грузинский и турецкий рынки начал поступать природный газ. Переговоры о транзите нефти в обход России начались еще в 1994 г. По одному из пунктов соглашения о разделе продукции, заключенного Азербайджаном и ВР в 1994 г., иностранные инвесторы должны были проложить экспортный трубопровод для азербайджанской нефти. Среди нескольких рассматривавшихся маршрутов были из Баку в Новороссийск через российскую территорию, из Баку к грузинскому черноморскому порту Супса и БТД через Грузию в Турцию.

До 2003 г. ни один из трубопроводов в обход России не казался достаточно серьезной угрозой российской региональной монополии на транспортировку нефти. По мнению специалистов, пропускную способность трубопроводов Баку — Супса и Баку — Новороссийск можно было увеличить только до 450 000 барр. каспийской нефти в

день, что было бы недостаточно для перекачки азербайджанской сырой нефти, когда ее добыча на месторождениях Азери, Чираг и глубоководном Гюнешли (проект Азербайджанской международной операционной компании (АМОК) под руководством ВР) вышла бы в 2007 — 2010 гг. на полную мощность в 700 000 — 800 000 барр. в день. До 2003 г. казалось, что после выхода АМОК на полную мощность российские нефтепроводы останутся единственным путем экспорта азербайджанской нефти.

Однако в конце 2003 г. вероятность транспортировки нефти из Азербайджана в обход России приобрела реальные очертания. Благодаря повышению цен на нефть, созданная в 2002 г. и возглавляемая ВР компания БТД привлекла достаточное количество инвесторов, чтобы продолжить осуществление проекта. В следующем году представители Азербайджана и Казахстана начали переговоры о транспортировке нефти из Казахстана по трубопроводу БТД. Осенью 2005 г. строительство нефтепровода было завершено, и в июне 2006 г. первая нефть поступила по нему на терминал в Джейхане.

Появление нефтепровода Баку — Тбилиси — Джейхан и Южно-Кавказского газопровода — серьезный этап, знаменующий конец российского господства на европейских энергетических рынках. Это повлияет на потребление энергоресурсов и геополитические расклады в регионе. Во-первых, будет ослаблена почти полная монополия России на транзит энергоресурсов из прикаспийских государств на мировые рынки. Во-вторых, России придется включиться в международную конкуренцию, но каким образом это произойдет, сказать трудно. В-третьих, у европейских потребителей появляется доступ к каспийской нефти в обход России. Наконец, положение Турции на перекрестке энергопоток позволяет ей играть более важную роль на европейском энергетическом рынке.

Ядвига Семиколенова (Yadviga Semikolenova) — профессор факультета экономики и бизнеса горного университета штата Колорадо, США. Статья основана на работах, которые можно получить у автора по запросу по эл. почте: yvsst2@pitt.edu

BT

Владимир Милов: "Государство должно уйти из энергетического сектора"

Владимир Милов — президент Института энергетической политики в Москве, в прошлом замминистра энергетики Российской Федерации. В своем интервью **BT** он поделился своими взглядами на энергетическую безопасность и проблемы российской газовой отрасли.

BT: Энергетическая безопасность — одна из основных тем саммита "восьмерки" в Санкт-Петербурге в этом году. Что под этим понимают Россия в целом и "Газпром" в частности?

В связи с крайне неравномерным географическим распределением энергетических ресурсов справедливо говорить о том, что понимание энергетической безопасности варьируется по странам в зависимости от обеспеченности ресурсами или возможности доступа к ресурсам в других государствах. Сам термин появился после арабского нефтяного эмбарго в 1970-е гг., но за прошедшее время консенсусного понимания энергетической безопасности так и не сложилось. Несмотря на то что эта тема была предложена Россией для саммита "восьмерки" год назад, я с сожалением вынужден констатировать, что за прошедший год мир не приблизился к общему пониманию того, что такое энергетическая безопасность. Подготовка саммита была провалена интеллектуально, и Россия, к сожалению, смогла предложить миру только набор штампов, который не соотносится с реальным положением дел. Более того, своими практическими действиями мы только подогрели неопределенность в этой сфере.

BT: Почему страны могут быть заинтересованы в достижении консенсуса?

Президент Путин правильно написал в своей статье в "The Wall Street Journal" в этом году, что энергетический эгоизм не окупается. Примерно три четверти мировых энергетических ресурсов сосредоточены в десятке стран, которые производят чуть больше 5% мирового ВВП по паритету покупательной способности. Страны, производящие более 70% мирового ВВП, владеют только 10% нефтегазовых ресурсов, которые постепенно истощаются. Такой глобальный дисбаланс несет серьезный конфликтный потенциал. Если не удастся создать устойчивую систему обеспечения человечества энергоресурсами из нескольких ресурсно-богатых стран, то нас ждут ресурсные войны. Думаю, в первую



очередь это будет зависеть от таких стран, как Россия, Саудовская Аравия и Иран.

Роль России в нефтяной сфере не настолько глобальна, как у Саудовской Аравии, но Россия контролирует больше трети мировых доказанных запасов газа, а с учетом неразведанных запасов — почти половину. Газ будет пользоваться все возрастающим спросом на мировом рынке — за последние 15 лет почти во всех регионах мира потребление газа росло гораздо более быстрыми темпами, чем потребление других видов топлива.

В настоящий момент, особенно с появлением у власти контроля над важнейшими ресурсами, в первую очередь "Газпромом", Россия ведет себя довольно эгоистично и требует специальных условий на поставку энергоресурсов на международные рынки. Тем самым нарушается некая неформальная договоренность с Западом времен Советского Союза — мы вам поставляем энергию, вы нам за это платите очень хорошие деньги, — создавшая стране репутацию надежного поставщика. Россия теперь хочет большего. Сегодня российские власти говорят, что всего лишь хотят получить доступ к распределительным сетям в европейских странах взамен на предоставление доступа к своим ресурсам, но что они потребуют завтра? Если все ресурсно-богатые страны начнут вести себя подобным образом, может сложиться серьезная ситуация, и признаки подобного поведения, например, со стороны Ирана и Венесуэлы, уже налицо.

Другой подход к пониманию энергетической безопасности заключается в нахождении основ для глобального консенсуса и создания долгосрочных гарантий для ресурсно-богатых стран в том, что они смогут осуществлять инвестиции в энергетику с минимальным для себя риском.

BT: Какие механизмы гарантирования Вы имеете в виду — долгосрочные контракты?

Я бы не хотел говорить о конкретных механизмах, их много, долгосрочные контракты — самый простой из них. Важно признание того факта, что страны-производители нуждаются в некоторых коммерчески привлекательных условиях разработки своих ресурсов, а страны-импортеры — в гарантиях получения достаточных ресурсов на рыночных условиях. При этом ни одна страна не будет пытаться узурпировать ресурсы и требовать получения специальных политических привилегий на международной арене.

BT: У многих экспертов и инвесторов вызывает беспокойство падение добычи на основных месторождениях "Газпрома" в Западной Сибири. Но предправления Миллер недавно оптимистично заявил на мировом газовом конгрессе, что "в 2005 году "Газпром" продемонстрировал рекордный за период с 1993 г. прирост запасов газа". Насколько оправданы опасения о возможном дефиците газа и какими могут быть последствия для потребителей?

Проблема не в том, что у России нет запасов в земле — обеспеченность текущей добычи газа его запасами превышает 80 лет. Есть огромная проблема с экономической системой и стимулами, которые обеспечивали бы своевременное извлечение запасов из-под земли и их поставку на рынок. В 1992 г., когда создавался "Газпром", обсуждалась идея создать на его основе несколько независимых частных газодобывающих компаний, конкурирующих между собой. Победили сторонники создания централизованной системы, главным аргументом которых было то, что только мощная

вертикально интегрированная компания сможет разрабатывать сверхкрупные месторождения. В России есть очень крупные месторождения, например, только два из них на Ямальском полуострове содержат более 10% всех российских доказанных запасов газа. Проблема в том, что за 15 лет с момента создания "Газпром" разработал только проект технико-экономического обоснования освоения Бованенковского месторождения, который был отклонен в прошлом году из-за низкого качества подготовки материалов. На мой взгляд, это приговор "Газпрому".

Сверхкрупные месторождения, введенные еще в советское время и дающие сегодня основную часть российской добычи, быстро истощаются. В ближайшее время "Газпром" сможет только ввести спутниковые месторождения в действующих регионах добычи, чтобы избежать падения добычи. Но этот потенциал будет быстро исчерпан.

Кумулятивные инвестиции "Газпрома" в развитие газодобычи за последние 7 лет составят всего 12,5 млрд долл. в сегодняшних ценах. Для сравнения: инвестиции в добычу нефти с 1999 по 2004 г. составили, по официальным данным, 37 млрд долл., и рост нефтедобычи в последние годы — это действительно инвестиционный рост. Газпром же предпочитает инвестировать в другие проекты. В предыдущие годы основным приоритетом в структуре капитальных вложений "Газпрома" были инвестиции в развитие новых трубопроводов, в первую очередь экспортных, и приобретение активов в газовой отрасли, нефтехимии, нефти, электроэнергетике и т. д.

Дефицит газа не "предстоит", он уже есть. Так как спрос на газ носит ярко выраженный сезонный характер и достигает пика зимой, дефицит ощущается только в пиковый период. Во время холодов прошлой зимой пострадали все потребители — и российский, и внешние. Подача газа на электростанции (электроэнергетика — основной потребитель газа в России) в энергозонах Центра, Волги и Северо-Запада в некоторые дни ограничивалась до уровня в 15% по сравнению с согласованными объемами. В то же время "Газпром" не мог обеспечить достаточными объемами газа украинских и европейских потребителей. Украинцы, первыми имеющие доступ к "трубе", могли отбирать газ, а европейцы недополучили существенные объемы газа.

ВТ: Верно ли, что реальные интересы "Газпрома" связаны не с добычей газа, а с его экспортом, переработкой и продажей?

"Газпром" предпочитает инвестировать в увеличение своей монопольной силы. Компания работает всего лишь с годичным

бюджетом и не занимается долгосрочным финансовым планированием. В таких условиях осуществлять долгосрочные рискованные проекты противоречит экономической логике существования компании. "Газпром" рассматривает заимствования не как источник финансирования новых проектов, а как источник покрытия кассовых разрывов бюджета. Причем понятны трудности "Газпрома" с балансированием своего бюджета во времена неплатежей со стороны российских потребителей и низких европейских цен на газ, но и сегодня компания умудряется продолжать еле сводить концы с концами в условиях космических цен в Европе и роста внутренних цен в реальном выражении в 3 раза за последние 6 лет. На мой взгляд, это доказывает, что экономическая система "Газпрома" не является самостоятельным генератором экономической и инвестиционной логики, а всего лишь игрушкой в руках внешних и внутренних лоббистов. Это приводит к тому, что "Газпром" вкладывает средства в те проекты, которые могут принести доход инсайдерам либо могут увеличить его монопольную силу и обеспечить более короткий возврат этих средств по сравнению с долгими инвестициями в новую газодобычу.

ВТ: Как Вы относитесь к заявлениям "Газпрома" об обмене активами с европейскими компаниями?

Это естественный путь интеграции российского бизнеса с международным. Российские нефтегазовые компании, сформированные в результате приватизации в начале 1990-х гг., неконкурентоспособны на международном рынке. Им необходимо интегрироваться с крупными международными структурами, чтобы иметь возможность влиять на деятельность международных корпораций, получать новые технологии и учиться умению инвестировать в сложные проекты на длительный срок. Интеграция цепочки создания стоимости, в которой присутствуют перекрестные интересы разных наций, закладывает основы для неполитического эффективного и стабильного взаимодействия между ресурсно-богатыми и ресурсно-бедными странами. Интеграция с европейскими компаниями была бы возможна, если бы наши руководители не вмешивались со своими личными интересами и попытками все контролировать.

ВТ: Так стоит ли европейцам бояться инвестиций "Газпрома" в свои газораспределительные сети?

"Газпром" воспринимается как не самый удачный агент для интеграции. Во-первых, у компании много внутренних проблем

и большая внутренняя неэффективность, что затрудняет создание альянсов по коммерческим соображениям. Во-вторых, "Газпром" — государственная компания, и его побиваются по политическим причинам. Но Россия и сама ведет себя подобным образом. Например, государственная китайская компания CNPC не была допущена на аукцион по "Славнефти" в 2002 г.

"Газпром" хвастается своей договоренностью с BASF/Wintershall о продаже доли в Южно-Русском месторождении, но это лишь единичный случай и, скорее, исключение из правил из-за того, что Wintershall в хороших отношениях с некоторыми инсайдерами "Газпрома". Других примеров успешного партнерства у "Газпрома" нет. Главное, из-за чего не получаются партнерства, — политическая составляющая "Газпрома".

ВТ: Может ли обмен активами привести к разделению "Газпрома"? И какое будущее может ожидать компанию?

Я думаю, "Газпром" ожидает худшее будущее, чем Советский Союз в конце 1980-х гг. Я не хотел бы быть мрачным пророком, но думаю, нас ждет полная дезинтеграция отрасли с очень серьезными последствиями для рынка газа.

У "Газпрома" есть лицензии на огромные месторождения, которые не разрабатываются. Продав лицензии сторонним инвесторам или отдав им долю акционерного капитала в компаниях, эксплуатирующих месторождения, можно быстро решить проблему накопленного долга "Газпрома" и перестроить весь его экономический механизм. В то же время сторонние инвесторы получили бы возможность быстрой разработки месторождений.

Пока же "Газпром" везде настаивает на сохранении контрольного пакета, что при нынешней ситуации с финансами, системной принятии решений и общей эффективности работы компании означает невозможность акционерного финансирования крупных проектов.

На примере разработки нефтяных месторождений частными (иностранцами) инвесторами, например проектов Сахалин-1 и Сахалин-2, видно, что активы, попадающие в частные руки, уже дают отдачу. Эти проекты обещают быть успешными, в отличие от других крупных сахалинских проектов, где государство само захотело поручить и где до сих пор ничего не происходит. Государство должно уйти из энергетического сектора и открыть его для иностранных компаний, иначе не будет никакого движения вперед.

Интервью брала Ольга Мосина

ВТ

Человеческий капитал и "ресурсное проклятие"

Интенсивное использование природных ресурсов ведет к подавлению роста в отраслях, в которых заняты работники с высоким уровнем человеческого капитала

Наталья Волчкова, Елена Сулова

Один из основных вопросов для российской экономики — ускорение экономического роста и создание инфраструктуры, способной обеспечить устойчивость этого роста. Существенным препятствием на этом пути может стать так называемое "ресурсное проклятие" — эмпирическая закономерность, заключающаяся в том, что экономики богатых природными ресурсами стран в среднем растут медленнее, чем бедных ресурсами стран.

Три канала распространения "проклятия"

В экономической науке есть три основные группы гипотез относительно каналов распространения "проклятия".

- *Макроэкономический канал* связан с нестабильностью цен на ресурсы на мировых рынках и возникающей в этой связи волатильностью ВВП и доходов госбюджета богатых ресурсами стран, что может служить существенным препятствием для достижения долгосрочного стабильного роста экономики.

- Наиболее часто обсуждаемым *микроэкономическим каналом* является так называемая "голландская болезнь", механизм, состоящий в перетоке факторов производства из обрабатывающей промышленности в сектора экономики, производящие товары и услуги исключительно для внутреннего рынка, и добывающие сектора экономики в ответ на рост доходов в добывающих отраслях. Однако эмпирические исследования по многим ресурсозависимым странам не поддерживают гипотезы о существовании отрицательной зависимости темпов долгосрочного роста и волатильности условий торговли или об отрицательном влиянии размера добывающего сектора промышленности на размер обрабатывающего. Исследования российской экономики в течение 15 лет также не позволяют говорить о "голландской болезни" в России.

- Все больше исследователей склонны считать, что основным препятствием для дальнейшего развития ресурсозависимых стран являются *недостаточно развитые институты* — как рыночные, так и государственные. Однако в сырьевых экономиках, в силу высокого

объема экономической ренты в добывающих отраслях, институциональная отсталость может приводить к тому, что меры экономической политики ведут к противоположным результатам и усиливают сырьевую зависимость страны.

Сочетание значительной ресурсной ренты, плохой защиты прав собственности, недостаточно развитых и несовершенных рынков и слабой правовой системы может иметь деструктивные последствия для экономики. Большая доля гражданских конфликтов XX века была инициирована именно попытками захватить контроль над рентой, в менее выраженных случаях борьба за ренту влечет коррупцию в бизнесе и государстве, что существенно искажает эффективность размещения ресурсов в экономике.

Наличие обширных запасов ресурсов и генерируемый ими доход не способствует созданию стимулов у государства для проведения экономических реформ, повышению эффективности бюрократического управления, улучшению качества институтов или, говоря другими словами, обширные запасы ресурсного капитала вытесняют капитал социальный.

Человеческий капитал в ресурсозависимых странах

Анализ 44 стран и 11 отраслей за период 1980—1990 гг. позволяет сделать выводы относительно развития человеческого капитала в ресурсозависимых экономиках и его влияния на темпы роста экономики в целом.

Этот канал является частью институционального, и гипотеза о его существовании базируется на двух предпосылках. Во-первых, значительное число исследований указывает на то, что в богатых природными ресурсами экономиках возможно недоинвестирование в человеческий капитал, поскольку ресурсоинтенсивные сектора экономики привлекают основную часть инвестиций в экономике, но не создают высококвалифицированных рабочих мест. Это снижает стимулы как частного, так и государственного секторов вкладывать средства в образование.

Во-вторых, как классическая, так и новая теория роста подчеркивает важность накопления человеческого капитала для

генерации долгосрочного экономического роста. Так что можно ожидать, что страны, богатые природными ресурсами, проигрывают в темпах роста странам без ресурсов в силу недостаточного развития в первых странах человеческого капитала.

Наш подход к исследованию проблемы "ресурсного проклятия" основан на методе "разницы различий", что позволяет отслеживать разницу в темпах роста разных секторов промышленности в разных странах, учитывая страновые и отраслевые эффекты. Отрасли промышленности ранжированы согласно спросу этой отрасли на человеческий капитал определенного уровня, а страны — по обеспеченности природными ресурсами.

Результаты анализа показали, что разница в темпах роста отраслей, нуждающихся в большем количестве работников с высоким уровнем человеческого капитала, и отраслей, менее нуждающихся в таких работниках, меньше в странах с высокой долей первичного экспорта. Иначе говоря, в богатых ресурсами странах отрасли, использующие работников с высоким уровнем человеческого капитала, а это — нефтехимическая промышленность, машиностроение (кроме электроники) и др., находятся в менее выгодном положении по отношению, например, к пищевой промышленности, чем в бедных ресурсами странах. Этот результат был также подтвержден в отношении еще одного критерия ресурсного богатства — производства нефти и углеводородов.

Суммируя результаты, получаем, что:

- интенсивное использование природных ресурсов подавляет рост в отраслях с высоким уровнем человеческого капитала;
- чем выше зависимость отрасли от человеческого капитала, тем больше она проигрывает от разработки природных ресурсов.

Данные результаты подчеркивают роль инвестиций в образование как механизма преодоления "ресурсного проклятия".

Наталья Волчкова — старший экономист ЦЭФИР, Москва. Елена Сулова — выпускница магистерской программы РЭШ. Статья будет опубликована в серии "Научные труды" на www.cefir.ru **BT**

Энергетическая бедность в Македонии и Чехии

Энергетическая бедность — результат неудовлетворительной координации мер энергетической, социальной и жилищной политики

Стефан Бузар

Понятие “энергетическая бедность” означает, что либо средняя дневная температура в жилых помещениях ниже 21°C, что является необходимым для поддержания здоровья уровнем, либо отопление в домах ниже субъективного минимума, позволяющего человеку вести нормальный повседневный образ жизни.

Многие страны Центральной и Восточной Европы, а также бывшие республики Советского Союза в последние годы существенно повысили цены на энергоснабжение, с целью ликвидировать унаследованные от социализма ценовые перекосы. Поскольку правительства большинства государств не удалось создать при этом необходимую систему социальной защиты наиболее уязвимых домохозяйств, то существует риск, что энергетическая бедность может стать реальностью для миллионов людей в регионе, не оставляя им другого выхода, кроме как сократить энергопотребление.

Энергетическая бедность может привести к возникновению порочного круга между инвестициями, энергетической политикой и социальным неблагополучием. Поскольку конечный уровень полезного тепла в доме зависит от энергосберегающих свойств стройматериалов, системы отопления и бытовой техники, характер и степень энергетической бедности напрямую взаимосвязаны с уровнем инвестиций в основные фонды и их обслуживание. В странах, где реформы энергетики продвигаются медленно, одной из причин постоянного перекрестного субсидирования остается опасение, что повышение цен на энергоснабжение вынудит значительное количество домохозяйств сократить энергопотребление, что в результате может вылиться в социальные и политические волнения. Но сохранение в жилом секторе цен на энергию ниже ее себестоимости не способствует инвестициям в строительство энергоэффективных зданий и поощряет расточительное отношение к энергии.

Наше исследование институциональных, географических и социальных факторов энергетической бедности в Македонии и Чехии опирается на интервью с политиками, экспертами и домохозяйствами в обеих странах, а также на анализ моделей доходов

и расходов, субъективного восприятия благосостояния и оценок качества жилья.

Македония: энергетическая бедность среди бедных и среднего класса

Одной из главных целей недавних экономических преобразований в Македонии было реструктурирование государственного предприятия Electric Power Company of Macedonia (ESM), которое являлось монополистом в производстве, передаче и распределении электроэнергии. В 1990-х гг. при подготовке ESM к приватизации тарифы на потребление электроэнергии населением и уровень отключений были повышены более чем вдвое. Однако стране не удалось создать комплексную программу инвестиций в эффективное энергопотребление в жилом секторе. Сегодня в Македонии нет соответствующих законодательных и

которое в настоящее время используется около 70% населения, особенно в сельских районах. Централизованное отопление существует только в столице страны Скопье. Домохозяйства в небольших городах без централизованного отопления пользуются для обогрева электричеством — число таких выросло приблизительно до 30%

Численность населения, живущего в состоянии энергетической бедности, неизвестна, поскольку непосредственных исследований этого вопроса не проводилось. Однако масштаб проблемы можно оценить с помощью метода “компенсирующих изменений”, примененного к национальным опросам по расходам домохозяйств. Этот метод позволяет определить, как в процентном выражении должны были бы измениться доходы домохозяйств в 2004 г., чтобы оплата ими потребления электроэнергии составила ту же долю, что и ранее. При этом в качестве точки отсчета для сравнения исполь-

60% беднейших домохозяйств в Македонии потребовался бы дополнительный доход для сохранения потребления электроэнергии на уровне 1995 г.

организационных основ для разработки и осуществления политики эффективного энергопотребления, отсутствуют и действенные механизмы влияния на энергосберегающие свойства строящегося жилья. И это несмотря на тот факт, что почти все жилье в Македонии является частным и не сдаваемым в аренду.

Проблема энергетической бедности возникла на фоне быстрого роста общей бедности. В настоящее время в Македонии почти 30% населения живет ниже уровня бедности — это многократный рост по сравнению с 4% в 1991 г. Но последовательной политики преодоления энергетической бедности в Македонии пока нет. Единственный механизм — мягкая политика отключений, скрыто проводимая предприятиями энергоснабжения, которые часто позволяют населению пользоваться электричеством или отоплением, несмотря на ежемесячные задолженности по оплате услуг. Все это привело к увеличению доли использования дровяного отопления,

завался средний показатель по стране в 1995 г., когда цены на энергию были относительно низкими.

Выяснилось, что 60% домохозяйств с самыми низкими доходами должны были бы получить дотации в размере от 1% до 27% от общего дохода. В то же время доходы следовало бы “отобрать” у 30% самых богатых домохозяйств. Это означает, что относительные расходы на энергоснабжение состоятельных домашних хозяйств возросли по сравнению с уровнем 1995 г., в то время как менее успешные 60% домохозяйств были вынуждены снизить свои затраты на энергопотребление (см. Таблицу).

Доля в 60% соответствует данным, полученным в результате опросов субъективной оценки благосостояния, согласно которым только 38% всех домохозяйств в 2003 г. считали, что могут нормально отапливать свое жилье, хотя всего тремя годами раньше доля таковых составляла 46%. Таким образом, энергетическая бедность намного более распространена среди населения, чем

бедность по доходам, отраженная в статистике. Результаты анализа также свидетельствуют о том, что улучшения энергоэффективности пока произошли только среди обеспеченной части населения. При нормальных условиях их расходы на энергопотребление снизились бы в результате использования более эффективного оборудования и/или перехода на другое топливо.

Таким образом, основываясь на анализе по методу "компенсирующих изменений" и двух небольших опросах, проведенных в репрезентативных городских районах, можно сделать вывод, что от повышения цен на энергию страдают:

- Домохозяйства с низкими доходами в общепринятом смысле: иждивенцы, домохозяйства с безработными взрослыми, домохозяйства с несколькими детьми и семьи, доход которых полностью зависит от сельского хозяйства.

- Семьи, относящиеся к группе риска в силу своих жилищных условий — в основном пенсионеры и семьи с маленькими детьми. В их случае энергетическая бедность может быть частично отнесена за счет недостаточной эффективности использования энергии в домах и ежедневных потребностях в энергии выше среднего уровня.

Таким образом, поскольку энергетическая бедность зависит от целого ряда жилищных и социальных условий (помимо просто низких доходов), она затрагивает как бедных, так и средний класс в Македонии.

Чехия: тесная связь с демографией

В Чешской Республике осуществление энергетических реформ закончилось официальной ликвидацией монополии на электроэнергию. Государственная компания Czech Electricity Company (CEZ) производит 10 ТВт электроэнергии в основном на атомных и угольных электростанциях. Высоковольтная сеть полностью контролируется находящимся в собственности CEZ филиалом, а распределительная сеть поделена между семью региональными электрическими компаниями. Типы собственности на сеть центрального отопления варьируются от муниципальной до полностью частной; национальная система газопроводов полностью находится в собственности транснациональной энергетической компании и эксплуати-

руется ею; эта компания обладает также контрольными пакетами акций в большинстве предприятий газоснабжения.

Страна лидирует в эффективности использования энергии среди других переходных стран и осуществила широкий спектр программ капиталовложений. Однако по сравнению с другими областями разработки в области повышения энергоэффективности получали недостаточное финансирование, а управление ими было рассредоточено по нескольким ведомствам.

В жилом секторе в качестве всестороннего механизма социальной защиты государство попыталось использовать регулирование оплаты жилья. Этот подход привел к неприемлемым уровням оплаты жилья ниже рыночных и деформации отношений между собственниками и арендаторами, что негативно повлияло на обслуживание жилого сектора и, следовательно, эффективность энергопользования, а также на географическую мобильность домохозяйств.

Повышение цен на энергию в Чешской Республике было гораздо менее резким, чем в Македонии. Кроме того, страна располагает более разнообразной структурой топливного баланса для энергоснабжения жилого сектора по сравнению с Македонией. В общем объеме энергоснабжения газ составляет около 40%, а оставшаяся доля почти поровну распределяется между электро- и теплоснабжением.

Анализ "компенсирующих изменений" в период с 1995 по 2004 гг. (см. Таблицу) показывает, что чешские домохозяйства реагировали тремя разными способами на повышение цен на энергию.

- Нижний дециль снизил расход энергии на 6% по денежному доходу, что является признаком энергетической бедности. Опросы по благосостоянию домохозяйств показали, что 8,2% из них не удовлетворены уровнем отопления своих домов.

- Децили 2 — 6 отметили относительное повышение своих расходов на энергопотребление — до 49% в третьем дециле. И хотя возможно, что это увеличение связано с быстрым ростом цен на энергоснабжение с 1995 г., скорее всего, домашние хозяйства были вынуждены понести дополнительные расходы на оплату энергопотребления.

- Расходы на энергопотребление четырех верхних децилей фактически снизи-

лись с 1995 г. — вероятно, благодаря более дешевым и/или более эффективным видам топлива, при одновременном улучшении технических характеристик жилого фонда.

Очевидно, что в Чешской Республике энергетическая бедность более тесно связана с демографическими характеристиками и затрагивает до 10% населения. Наиболее подвержены энергетической бедности неполные семьи, домохозяйства с несколькими детьми и пенсионеры. На основе имеющихся данных мы заключаем, что в Чешской Республике доход играет более важную роль в энергетической бедности, чем в Македонии, хотя состояние жилого сектора также имеет значение, особенно в случае пенсионеров.

Выводы

Значительное число домохозяйств в Македонии и немного меньше в Чешской Республике находится в состоянии энергетической бедности, форме "энергетического голодания", появившейся в бывших социалистических странах. Проблема имеет обширные социально-экономические последствия для всего региона, поскольку расположенные в зоне холодного климата страны с переходной экономикой прошли через период потрясений как в отношении доходов населения, так и цен на энергию и распад инфраструктуры. Кроме того, они отличаются неэффективным использованием энергии и отсутствием последовательной энергетической политики.

Полученные данные свидетельствуют о связи энергетической бедности с неэффективной координацией между соответствующими ведомствами в энергетической, социальной и жилищной сферах. Одна из главных проблем заключается в отсутствии интегрированного подхода руководства стран к социальным преобразованиям, эффективному использованию энергии, ее доступности и энергетической бедности. Рост энергетической бедности связан и с отсутствием комплексной системы развития эффективного энергопотребления в обеих странах.

Стефан Бузар (Stefan Buzar) — старший научный сотрудник географического факультета Оксфордского университета и приглашенный профессор факультета экономической географии Гданьского университета, Польша.

BT

Расходы домохозяйств на энергию, по децилям

Децили	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X
Македония	6,1%	-2,7%	-48,6%	-44,4%	-13,9%	-10,4%	18,0%	25,3%	14,8%	2,3%
Чешская Республика	26,8%	13,9%	9,3%	6,4%	3,8%	1,1%	-0,1%	-2,5%	-0,7%	-6,0%

Примечание: расчеты автора произведены на основе данных опроса по расходам домохозяйств (Македония) и опроса по семейному бюджету (Чешская Республика).

Либерализация сферы услуг и производительность в Чехии

Ограничения на присутствие иностранных фирм в сфере услуг могут привести к снижению производительности в промышленности

Йенс Арнольд, Беата Яворчик и Аадитья Матту

Если по результатам либерализации торговли товарами существуют обширные эмпирические исследования, то последствия либерализации сферы услуг пока мало изучены. Предоставление телекоммуникационных, финансовых, консалтинговых, транспортных и страховых услуг — неотъемлемая часть широкого ряда промышленных отраслей и сферы обслуживания. Повышение предложения и качества услуг в результате либерализации этой сферы может принести большую выгоду. Учитывая ограниченные возможности использования международной торговли в предоставлении услуг, можно было бы ожидать, что эффективность отраслей будет больше зависеть от качества и ассортимента услуг, предоставляемых местными поставщиками, чем это происходит с промежуточными материальными ресурсами. Результаты нашего исследования, основанные на подробных данных по предприятиям, свидетельствуют о положительной зависимости между глубиной реформ в сфере услуг и производительностью промышленности, использующих эти услуги.

Значительные реформы индустрии услуг в Чешской Республике в том числе открыли доступ в этот сектор иностранным

инвесторам. В 1998 — 2003 гг. приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в сектор услуг Чехии был стабильно более высоким, чем в производство (см. Рис. 1).

Через стимулирование выхода на рынок услуг новых местных или иностранных компаний либерализация должна способствовать расширению выбора поставщиков для конечных потребителей. Это позволяет повысить качество услуг, оказываемых предприятиям. Например, инвестиции в инфраструктуру со стороны новых мест-

Приток прямых иностранных инвестиций в чешский сектор услуг в 1998 – 2003 гг. был стабильно выше, чем приток инвестиций в производство

ных или иностранных акционеров могут повысить надежность международной телефонной связи или обеспечение электроэнергией, или увеличить скорость принятия решений по кредитам в условиях растущей конкуренции банков. Это в свою очередь позволяет уменьшить количество сбоев производства и снизить текущие расходы в промышленности.

Кроме того, новые услуги могут появиться с внедрением передового международного опыта. В качестве примеров мож-

но привести инновационные финансовые продукты и инструменты управления потоками наличных денег, интермодальные транспортные или цифровые телекоммуникационные услуги. Наличие подобных услуг позволяет производителям вводить новации, способствующие росту эффективности производства, например, получение заказов по Интернету или онлайн-аукционы для поставщиков.

Очень большое значение может иметь выход на внутренний рынок иностранных

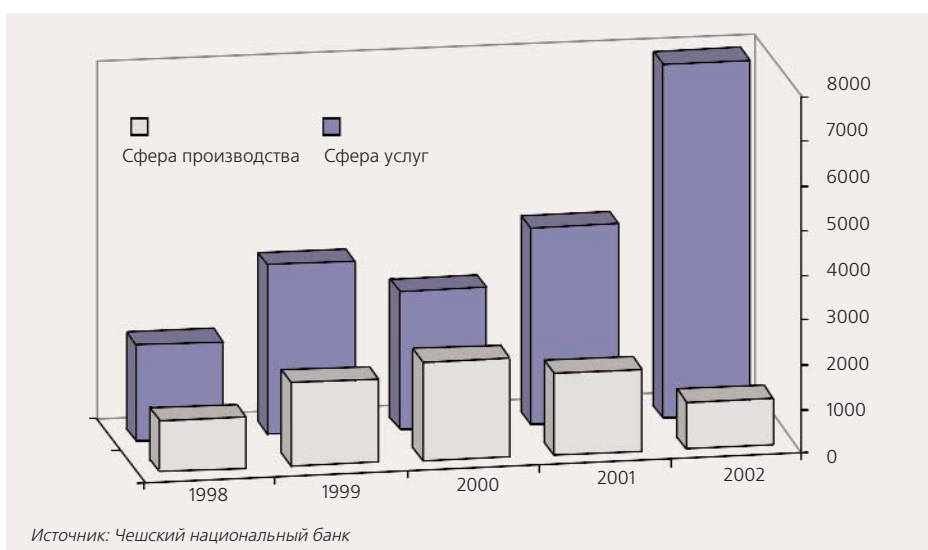
поставщиков услуг. Иностранные компании могут принести с собой новые технологии и знания, а также международный передовой опыт. Устанавливая более высокие стандарты обслуживания и предоставляя новые услуги, они могут также стимулировать местных поставщиков проводить подобные улучшения. Например, крупный австрийский банк первым предложил удаленные банковские услуги по телефону или Интернету, и 70 000 его клиентов в Чехии воспользовались новыми услугами в течение первых двух месяцев. Сейчас этими услугами пользуются около 800 000 человек, и другие банки тоже начали предлагать подобные возможности.

По использованию мобильных телефонов в 1998 г. Чешская Республика отставала от всех своих западноевропейских соседей. Однако уже в 2003 г. по числу мобильных телефонов на 100 человек она уступала только Италии и Швеции.

Либерализация повысила качество, доступность и спектр услуг

Потенциальный положительный эффект от либерализации сферы услуг и иностранного присутствия отражен в результатах опроса фирм, проведенного Всемирным банком в Чешской Республике в 2004 г. Большинство из 350 опрошенных предприятий Чехии полагают, что либера-

Рис 1. Приток ПИИ в Чешскую Республику в 1998 – 2002 гг. (млн. евро)



лизация индустрии услуг способствовала повышению качества, ассортимента и спектра услуг в стране. На Рис. 2 показано восприятие руководителями чешских фирм либерализации сектора телекоммуникаций. Подобные же результаты (не приведенные здесь) были получены в отношении банковской сферы, финансовой отчетности, страхования и транспортных услуг.

Более тщательное изучение сферы услуг в Чешской Республике показывает, что существуют значительные различия между

телекоммуникаций, электроэнергетики, железнодорожного транспорта, автотранспорта и водоснабжения. Другие показатели охватывают конкретные аспекты либерализации: (а) уровень присутствия иностранных инвесторов, равный доле услуг, предоставляемой компаниями с иностранными владельцами; (б) прогресс приватизации, равный доле услуг, произведенных частными компаниями; (в) уровень конкуренции, измеренный долей услуг на рынке четырех самых крупных поставщиков.

Характер реформ, уровень присутствия иностранных фирм и степень приватизации компаний в секторе услуг тесно взаимосвязаны друг с другом

местными и иностранными поставщиками. Зарубежные компании отличаются более высокой производительностью труда и более склонны к капиталовложениям. Данные свидетельствуют также о повышении производительности и инвестиций чешских фирм после того, как они были приобретены иностранными владельцами. Кроме того, после приобретения иностранцами эти компании увеличивают долю на рынке, что говорит о явном предпочтении потребителей услуг компаниям, принадлежащим иностранным владельцам.

Чтобы изучить связь между реформами сектора услуг и производительностью потребителей услуг, мы проверяем зависимость каждой отрасли промышленности от каждого сектора услуг, которая оценивается на основе национальной матрицы межотраслевого баланса. Таким образом мы можем оценить влияние реформ в сфере услуг на промышленные сектора. Затем мы связываем совокупную производительность факторов производства промышленных предприятий с уровнем либерализации в секторах услуг. Анализ основан на данных коммерческой базы данных Amadeus, включающей финансовые отчеты и информацию о владельцах приблизительно 10 000 чешских компаний за период 1998 — 2003 гг.

Чтобы отразить степень либерализации в секторах услуг, в нашем исследовании используется несколько показателей. Первый — индексы реформ Европейского банка реконструкции и развития, отражающие степень реформирования данного сектора услуг. Показатели с динамикой изменения во времени имеются для банковского сектора,

В дополнение к этим показателям, в эмпирическом анализе мы также учитываем целый ряд каналов, через которые возросшая открытость экономики может повлиять на производительность компаний. В частности, мы учитываем доступность материальных ресурсов, произведенных компаниями с иностранным капиталом в первичных отраслях промышленности, а также тарифы на импортные промежуточные материальные ресурсы. Чтобы оценить уровень конкуренции на рынке конечной продукции, мы учитываем иностранное присутствие и тарифный протекционизм в этом секторе.

Иностранное присутствие в секторе услуг влияет на производительность в промышленности

Результаты нашего исследования демонстрируют положительную зависимость между либерализацией в секторе услуг и производительностью промышленных предприятий, пользующихся этими услугами. Положительная и статистически значимая связь установлена также для показателей степени реформирования, при-

сутствия иностранных поставщиков и степени приватизации в секторе услуг. Наиболее отчетлива связь между присутствием иностранных поставщиков в секторе услуг и производительностью компаний, пользующихся этими услугами. Из этого следует, что открытость сектора услуг для иностранных компаний может являться ключевым механизмом, через который реформирование этого сектора влияет на производительность в промышленности. Полученные нами результаты четко указывают на связь между либерализацией сектора услуг, и в особенности притоком ПИИ в этот сектор, ростом предложения, ассортимента и качества услуг, что в свою очередь способствует повышению производительности предприятий, пользующихся данными услугами.

Как указывалось в недавних дебатах в Европейском союзе и Всемирной торговой организации, либерализация сектора услуг — очень острый вопрос. Большинство барьеров на пути зарубежных инвестиций на сегодняшний день находится не в области торговли товарами, а в сфере предоставления услуг. Это отражает нежелание правительств, особенно в развивающихся странах, разрешить неограниченное иностранное присутствие в секторах экономики, которые они считают "стратегическими". Наш анализ показывает, что ограничения для иностранного присутствия в сфере обслуживания производства могут серьезно подорвать рост производительности в промышленности.

Йенс Арнольд (Jens Arnold) — консультант, Беата Яворчик (Beata Javorcik) — старший экономист и Аадитья Матту (Aaditya Mattoo) — ведущий экономист Группы исследований экономики развивающихся стран Всемирного банка, 1818 H Street, NW; MSN MC3-303; Washington, DC, 20433. Статья основана на совместной работе авторов, которая готовится к публикации в серии "Научные исследования" Всемирного банка.

BT

Рис 2. Восприятие влияния либерализации сферы услуг на телекоммуникационную отрасль предприятиями в Чешской Республике



Влияние СМИ на корпоративное управление в России

Освещение нарушений норм корпоративного управления в британских и американских СМИ влияет на вероятность изменения компанией своего поведения

Александр Дайк, Наталья Волчкова, Луиджи Зингалес

В двух российских компаниях — нефтегазовой "Сиданко" и телекоммуникационной МГТС — крупные акционеры попытались размыть долю других акционеров, выпустив акции ниже их рыночной стоимости для продажи инсайдерам. Действия нефтяной компании вызвали значительный резонанс в международной деловой прессе, и Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг аннулировала эмиссию этих акций. А телекоммуникационная компания привлекла значительно меньше внимания СМИ, и акции были выпущены. Так действительно ли СМИ могут повлиять на действия компаний?

СМИ могут сыграть важную роль в отношении нарушений норм корпоративного управления через воздействие на репутацию вовлеченных в конфликт сторон. Но это влияние эффективно, только если информация доводится до сведения целевой аудитории, мнение которой значимо для компании. Однако очень часто такая аудитория не занимается целенаправленным сбором сведений о действиях руководства корпорации и/или политических деятелей, если только сбор информации не требует больших усилий или материал не подан интересно журналистами. Однако когда факты злоупотреблений привлекают внимание значимой аудитории, для корпоративного руководства важно позаботиться о создании себе репутации лиц, действующих в интересах акционеров. То же самое верно и для чиновников, контролирующих соблюдение норм корпоративного управления: они скорее будут выполнять свои обязанности, если будут знать, что за их действиями следит широкая общественность.

На данных по России очень легко проследить влияние средств массовой информации на корпоративное управление. Во-первых, в конце 1990-х нарушения норм корпоративного управления в России были повсеместными, заметными и очень серьезными. Во-вторых, в России стандартные механизмы возмещения ущерба при злоупотреблениях либо не существовали, либо были совершенно неэффективны (например, суды были коррумпированы). Это позволяет определить, действительно ли

средства массовой информации влияли на ситуацию. В-третьих, и это самое важное, в России существует инвестиционный фонд Hermitage Capital, целенаправленно использующий стратегию работы со СМИ, благодаря чему мы можем установить наличие причинных связей между освещением в СМИ и исходом случая корпоративного нарушения.

Основанный в 1996 г. как универсальный инвестиционный фонд для работы в России, Hermitage Capital оказался вовлеченным в войны в сфере корпоративного управления. Крупнейший портфельный иностранный инвестор не мог не реагировать на крупные нарушения в корпоративном управлении. Не располагая достаточно сильными правовыми рычагами для защиты своих инвестиций, фонд выбрал стратегию активной дискредитации компаний в российской и международной прессе, надеясь нанести ущерб их репутации и репутации тех государственных чиновников, которые занимались регулированием в соответствующей отрасли. Безусловно,

Инвестиционный фонд the Hermitage Fund, действующий в России, активно применяет медиа-стратегию

Hermitage Capital заинтересован действовать таким образом только в отношении тех компаний, где у него есть доля акций.

Ситуация с двумя компаниями, упомянутыми выше, очень показательна. В обоих случаях крупные акционеры пытались размыть доли других акционеров, однако Hermitage Capital владел значительной долей в "Сиданко" и не владел акциями МГТС. Мы установили, что действия руководителей "Сиданко" были освещены в 23 новостных материалах, 14 из которых были опубликованы в солидных международных изданиях (9 в газете Financial Times, 4 в Wall Street Journal и 1 в The Economist). А о действиях руководства МГТС в известных международных СМИ были опубликованы только 3 статьи (все в газете Financial Times). В "Сиданко" размывание стоимости компании было полностью остановлено, а в МГТС быстро завершилось.

Исправлены 17 из 57 нарушений

Начальная выборка из 250 потенциальных злоупотреблений в сфере корпоративного управления в период с 1998 по 2002 г. была составлена нами на основе новостей, опубликованных крупным российским инвестиционным банком "Тройка Диалог" в своем еженедельном обзоре. Поскольку мы рассматривали только те случаи, которые могли нанести значительный ущерб интересам миноритарных акционеров, и когда предлагаемая ответная реакция, в принципе, могла ограничиваться действиями миноритарных акционеров и их союзников, в выборке осталось 57 случаев. В 24 случаях, где мы располагали надежными данными по котировкам, реакция цен на акции подтвердила правильность нашей оценки. Если нарушение в сфере корпоративного управления было неожиданным для рынка, оно должно было негативно повлиять на курс акций. Действительно, курс акций реагировал резко отрицательно, причем среднее

снижение совокупного избыточного дохода составило 15,3%. Что касается фактических результатов, то положительный эффект в виде значительного или частичного устранения нарушения имел место в 17 из 57 рассмотренных случаев.

Эффективность иностранной прессы

Влияет ли каким-либо образом освещение в прессе на вероятность того, что нарушение норм корпоративного управления будет частично или полностью компенсировано?

В стране, где средства правовой защиты неэффективны, единственным гарантом недопущения подобных нарушений остается международная репутация компании, которую мы оцениваем по трем параметрам:

- доля иностранной собственности в фирме;

- наличие Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в списке кредиторов компании;

- количество совместных предприятий компании с иностранными партнерами.

Из вышеперечисленных факторов только наличие ЕБРР в числе кредиторов компании значительно влияет на результат и повышает вероятность полного возмещения ущерба на 18 процентных пунктов.

Добавление к основным параметрам показателя освещаемости в иностранной прессе (количество статей, опубликованных в газете Financial Times и Wall Street Journal в течение двух месяцев после фак-

та наличия прямой зависимости между средствами массовой информации и соблюдением норм корпоративного управления.

Освещение в СМИ вынуждает принимать меры

Каковы главные механизмы влияния прессы? Мы сгруппировали случаи с положительным исходом событий в соответствии с причиной, по которой нарушение было пресечено:

- Около 30% случаев заканчиваются (по крайней мере, частично) положительно в результате вмешательства регуля-

акций, одобренным компанией. Освещение событий в печати укрепило позиции ЕБРР, так как способствовало информированию инвесторов, что повысило угрозу репутации компании в случае продолжения нарушений.

- В остальных 24% случаев, похоже, компания добровольно изменила свое поведение, и здесь сложнее выявить роль СМИ.

Таким образом, основной механизм, посредством которого освещение фактов злоупотреблений в печати оказывает влияние на ситуацию, — это угроза дискредитации репутации компании в глазах соответствующей аудитории. Очевидно, что успех стратегии сильно зависит от значения, которое ключевые игроки придают своей репутации в глазах этой аудитории. Полученные нами результаты могут объясняться особым периодом в России вскоре после дефолта, когда страна была заинтересована в восстановлении международного доверия.

Результат исследования может иметь важные политические последствия. Очевидно, что развитые страны, взаимодействуя с развивающимися, могут оказывать позитивное влияние не только на государственное, но и на корпоративное управление. Поскольку политики и бизнесмены стремятся "хорошо выглядеть" в англо-американском общественном мнении, такой механизм влияния может стимулировать их улучшить стандарты управления.

Публикации в The Wall Street Journal о нарушениях в области корпоративного управления приносят наибольший эффект

та злоупотребления) показывает, что освещение в прессе дает положительный и статистически значимый эффект. Увеличение числа статей, опубликованных в иностранных газетах, на одно стандартное отклонение повышает вероятность полной компенсации на 10 процентных пунктов.

Публикация в Wall Street Journal, похоже, влияет сильнее: увеличение числа статей в Wall Street Journal на одно стандартное отклонение повышает вероятность положительного результата на 10 процентных пунктов, а в Financial Times — только на 1 процентный пункт. Российские газеты — даже весьма авторитетные — похоже, не имеют значимого влияния. Таким образом, мы приходим к выводу, что главное средство воздействия — доступ к международной аудиторией.

Наличие фонда Hermitage Capital среди акционеров повышает среднее число публикаций более чем втрое и подчерки-

вает отношение имеет пресса к решению регулятивного органа о вмешательстве в ситуацию? Пресса информирует большое количество людей о соответствующих фактах, повышая таким образом угрозу дискредитации репутации регулятивного органа в случае бездействия.

- В 18% случаев дело решается благодаря политическому вмешательству. В типичной демократической стране политики вынуждены вмешиваться в ситуации, получающие широкую огласку, чтобы не рисковать своей политической репутацией. В России важный фактор — репутация в отношениях с иностранными, особенно англо-американскими, инвесторами.

- Еще в 24% случаев положительный результат имеет место благодаря усилению уже существующей оппозиции после освещения в прессе. Например, в случае с заводом "КамАЗ" ЕБРР боролся с дроблением

Александр Дайк (Alexander Dyck) — профессор университета Торонто; Наталья Волчкова — старший научный сотрудник ЦЭФИР; Луиджи Зингалес (Luigi Zingales) — профессор бизнес-школы Чикагского университета. Статья основана на работе "The corporate governance role of the media: evidence from Russia", представленной на конференции Европейской финансовой ассоциации, в Москве в 2005 г. **BT**

Корпоративное управление, рост и развитие

В экономической науке выделяют несколько каналов влияния:

- Увеличение доступа к источникам внешнего финансирования у фирм, что ведет к увеличению инвестиций, быстрому экономическому росту, созданию новых рабочих мест. Финансовые рынки и рынки капитала лучше развиты в странах с эффективными механизмами защиты прав собственности.

- Более низкая стоимость капитала и более высокая оценка стоимости фирм, что привлекательнее для инвесторов и ведет к экономическому росту и повышению занятости. Аутсайдеры менее склонны инвестировать и устанавливают более высокие процентные ставки, если они не уверены, что коэффициент окупаемости капитала будет адекватным

- Улучшение организационной деятельности через более эффективное управление и распределение ресурсов, улучшение трудовой политики и других усердствований, ведущих к сбережению финансовых средств.

- Уменьшение риска финансовых кризисов является

особенно важным фактором, поскольку они вызывают большие экономические и социальные издержки. Во время Восточноазиатского финансового кризиса совокупный доход от акционерного капитала тех фирм, в которых управляющие менеджеры обладали высокой степенью контроля, но не имели непосредственной доли в собственности, был на 10 — 20 процентных пунктов ниже, чем в других фирмах.

- Улучшение отношений со всеми заинтересованными сторонами, включая банки, держателей облигаций, работников, местные и национальные правительства. Каждая из этих групп контролирует, мотивирует, оказывает влияние на управление в фирме самыми различными способами, улучшая социальные и трудовые отношения и такие сферы, как, например, защита окружающей среды.

*Источник: Stijn Claessens, "Корпоративное управление и развитие", [http://www.gcgf.org/ifcext/cgf.nsf/Content/Report s](http://www.gcgf.org/ifcext/cgf.nsf/Content/Report%20) **BT***

Существует ли в Чехии "стеклянный потолок"?

Среди руководителей чешских компаний только 7% женщин, и они зарабатывают на 20% меньше своих коллег-мужчин

Степан Джурайда и Теодора Палигорова

Все больше фактов свидетельствует о том, что в Чешской Республике женщины упираются в "стеклянный потолок" — преграду на пути к карьерному росту, которая не позволяет им получать высокооплачиваемые должности и равную с мужчинами заработную плату, особенно на высших должностях. Анализ гендерных разрывов в заработной плате менеджеров особенно важен для бывших соцстран Центральной Европы, где стратегии фирм в отношении персонала и корпоративное управление начинают приближаться к западным стандартам.

Наше исследование в отношении менеджеров компаний в Чехии охватывает не только высших руководителей фирм, но также менеджеров среднего звена и рядовых сотрудников, позволяя таким образом обобщить относительное положение женщин на всех уровнях корпоративной иерархии. Мы классифицируем высших руководителей компаний и директоров как топ-менеджеров, а руководителей производства, специалистов и супервайзеров (ответственных работников низшего звена) как менеджеров нижнего уровня. Мы используем данные национального опроса работодателей, Информационной системы по средним доходам, с 2000 по 2004 г. и работаем только со статистикой по зарплате, поскольку данные по полному компенсационному пакету отсутствуют. Используемые нами данные не охватывают государственный сектор (образование, здравоохранение и госуправление), где размер заработной платы устанавливается в соответствии с бюджетом и основан на тарифных сетках. В нашем исследовании мы рассматриваем только крупные фирмы с количеством работников более 250. Полная выборка представляет собой данные по заработной плате 1692 топ-менеджеров и более 36000 менеджеров нижнего уровня.

В госкомпаниях самая маленькая разница в оплате

По нашим данным, топ-менеджеры зарабатывают в час в среднем в 2,69 раза больше, чем менеджеры нижнего

уровня, зарплата которых, в свою очередь, в 2,46 раза превышает зарплату рядовых сотрудников. Какова доля женщин в этих высокооплачиваемых группах? Если считать, что она такая же, как в общей структуре занятости в стране, то руководители-женщины должны составить около 46% от общего числа руководителей. Но наши данные показывают, что женщины составляют только 7% от общего числа топ-менеджеров и 32% — от общего числа менеджеров нижнего уровня. Женщины-руководители высшего звена зарабатывают в час в среднем на 41% меньше, чем их коллеги-мужчины, а гендерный разрыв в заработной плате рядовых работников составляет 22%.

Женщины составляют относительно высокую долю от общего числа молодых и особенно менее образованных топ-менеджеров — но эти группы также находятся в конце списка оплаты труда. Гендерный разрыв в заработной плате высокообразованных менеджеров нижнего звена невелик, но в этой группе также относительно немного женщин. Доля женщин и гендерный разрыв в заработной плате наиболее сбалансированы в группе рядовых сотрудников.

Межстрановое сравнение относительно гендерного состава руководителей крупных фирм (профессиональная группа 12 по классификации ISCO-88) с использованием данных опросов домохозяйств показывает, что доля женщин-руководителей крупных фирм сильно различается по странам: от 17% в Бельгии до 43% в США. Разрыв в почасовой оплате, определяемый как отношение заработной платы женщин к заработной плате мужчин минус один, самый высокий в России, Испании и США и наименьший — в Ирландии и Словении. В Чешской Республике женщины составляют лишь около 23% руководителей корпораций (группа 12 по ISCO), и соответствующий гендерный разрыв в заработной плате в 24% близок к среднему разрыву для этой выборки стран.

Источник: Stepan Jurajda, Teodora Paligorova, "Female managers and their wages in Central Europe".

Рассматривая структуру занятости и уровень заработной платы в компаниях различных размеров, типов собственности и отраслей промышленности, мы установили, что наименьший гендерный разрыв в заработной плате наблюдается в госкомпаниях, так же как и большее, по сравнению с другими, количество женщин на вершине иерархии. Деление фирм на четыре квартала по размеру (общему количеству работников) показывает, что женщины занимают должности топ-менеджеров всего в нескольких очень крупных предприятиях. Наконец, больше всего женщин среди руководства компаний в относительно низкооплачиваемых секторах — розничной торговле, транспорте и связи, где работает 38% от общего числа женщин-руководителей. Гендерный разрыв в заработной плате топ-менеджеров варьируется по отраслям экономики и особенно велик в розничной торговле.

Если рассматривать менеджеров нижнего звена, то, как и в случае с топ-менеджерами, доля женщин здесь больше всего в государственных и очень крупных компаниях. Гендерный разрыв в заработной плате этой группы мало зависит от типа компании, здесь также больше всего женщин в розничной торговле и транспорте.

Несомненно, 7% женщин-руководителей высшего звена — это очень низкий показатель, и между группами топ-менеджеров и менеджеров нижнего звена имеет место явное гендерное различие. Тот факт, что разрыв в заработной плате мужчин и женщин растет с уровнем корпоративной иерархии, свидетельствует о все более неблагоприятных карьерных возможностях для женщин по мере их продвижения по служебной лестнице.

Что является причиной гендерного разрыва в зарплатах?

В какой степени гендерный разрыв в заработной плате объясняется стандартными схемами найма, учитывающими гендерный фактор, и различиями

в демографических характеристиках менеджеров?

Используя традиционный метод Оаксаки-Блайндера, мы установили, что около трети гендерного разрыва в заработной плате в группе топ-менеджеров и менеджеров нижнего звена можно объяснить гендерными различиями в возрасте и образовании. По другому обстоит дело с рядовыми сотрудниками, среди которых женщины имеют сравнительно лучшие демографические характеристики.

Мы также установили, что женщины-руководители как высшего, так и нижнего звена чаще встречаются в менее "щедрых" фирмах. Однако наш анализ показывает, что существует значительный "не-

Три четверти самых высокооплачиваемых топ-менеджеров-женщин работает в мелких фирмах

объяснимый" компонент гендерного разрыва в заработной плате руководителей. Используя метод сопоставительной декомпозиции, мы приходим к выводу, что этот "необъяснимый" разрыв в заработной плате (для мужчин и женщин сравнимых по демографическим характеристикам и типу работодателя) составляет приблизительно 20% для каждой группы работников; это относится как к руководителям обоих уровней, так и рядовым сотрудникам.

Связь относительное положение женщин на всех трех уровнях корпоративной иерархии, мы приходим к выводу, что существует статистически значимая положительная зависимость между долей женщин на всех трех уровнях иерархии фирм и отрицательная — между гендерным разрывом в заработной плате на данном уровне иерархии и долей женщин на других уровнях. Таким образом, чешские компании (в рамках одной отрасли и класса) систематически отличаются по своему отношению к работникам-женщинам.

Чешский "стеклянный потолок" в сравнении

Чтобы сравнить гендерный разрыв в заработной плате в Чехии с аналогичной ситуацией в США, мы рассмотрели по пять самых высокооплачиваемых руководителей каждой фирмы из нашей выборки.

Доля женщин среди пяти самых высокооплачиваемых руководителей чешских фирм в нашей выборке составила 9% — это более высокий показатель, по сравнению с 6% в США. В Чехии отношение заработной платы женщин-руководителей к заработной плате мужчин-руководителей составляет 74%, что сопоставимо с соответствующим показателем по США —

73%. Однако гендерный разрыв в США, основанный не на заработной плате, а на оценке общего компенсационного пакета, оказался больше — 67%. Если сравнивать объединенную группу руководителей высшего и нижнего звена в Чехии и США, то разрыв в Чехии по чистой заработной плате оказывается меньше примерно на треть.

Какова структура гендерного разрыва в заработной плате самых высокооплачиваемых руководителей компаний в Чехии и США? Около пятой части гендерного разрыва в заработной плате в Чехии можно объяснить низким присутствием женщин в фирмах с высокой оплатой труда, в США этим объясняется только треть. В Чешской Республике 74% пятерки самых высокооплачиваемых женщин-руководителей работает в самых мелких фирмах. Значительная часть различия в оплате труда в обеих странах объясняется профессиональным составом женщин-руководителей. К сожалению, данные по Чехии не позволяют нам получить полную картину по генеральным директорам компаний, что, возможно, является

одной из причин, по которой "необъяснимый" разрыв в Чехии больше, чем в США.

В целом мы приходим к выводу, что относительное положение женщин в руководстве американских и чешских фирм весьма схоже. Мы также считаем, что в Чехии величина гендерного разрыва в заработной плате, который не может быть связан со значимыми различиями между мужчинами и женщинами или компаниями, где они заняты, довольно одинаков во всей корпоративной иерархии. Если толковать этот обусловленный разрыв как дискриминацию в оплате труда по гендерному признаку, то можно считать, что к женщинам относятся одинаково как на верхних ступенях служебной лестницы, так и на нижних. Большая часть среднего гендерного разрыва в заработной плате топ-менеджеров связана с различием в типах фирм: женщины обычно не руководят компаниями с высокой оплатой труда. Рекомендация, следующая из результатов нашего исследования, заключается в том, что меры, направленные на установление гендерного баланса среди руководителей, скорее всего, будут эффективными в уравнивании заработной платы топ-менеджеров — мужчин и женщин, — если эти меры сосредоточатся на политике продвижения женщин в наиболее престижных компаниях.

Степан Джурайда (Stepan Jurajda) — заместитель директора по исследованиям, профессор Центра экономических исследований и образования Карлова университета и Института экономики Академии наук Чешской Республики (CERGE-EI); Теодора Палигорова (Teodora Paligorova) — младший научный сотрудник, докторант CERGE-EI. Полный текст работы: <http://www.cerge-ei.cz/pdf/wp/Wp296.pdf>. Исследование является частью проекта ЕС по равенству "Пятьдесят на пятьдесят: равные возможности для женщин и мужчин" и, в частности, финансировалось Европейским социальным фондом ЕС и государственным бюджетом Чешской Республики **BT**

Женщины в законодательстве, высшем управляющем звене (% от общего числа)

Страна	%	Страна	%	Страна	%
Филиппины	58	Германия	36	Болгария	30
Фиджи	51	Венгрия	34	Грузия	28
Танзания	49	Польша	34	Чешская Республика	26
Соединенные Штаты	46	Великобритания	33	Гонконг, Китай	26
Латвия	40	Словения	33	Япония	10
Молдова	40	Румыния	31	Турция	6
Российская Федерация	39	Монголия	30	Пакистан	2

Примечание: информация приведена за последний из доступных годов в период 1992 — 2003 гг. Источник: рассчитано на основе данных по занятости Международной организации труда 2005. <http://hdr.undp.org/statistics/data/indicators.cfm?x=240&y=2&z=1>

Иностранные предприятия и эффективность производства

В Китае и на Украине частные компании в некоторых отраслях промышленности догоняют иностранных конкурентов и даже опережают их по эффективности

Валентин Зеленюк

Экономисты уже утвердились во мнении, что в большинстве отраслей промышленности частные компании в среднем опережают государственные по эффективности. Но если сравнивать по этому критерию иностранные и местные компании, то все не столь очевидно. Определяется ли преимущество одних над другими характером отрасли промышленности? Уровень адаптации иностранных фирм может отличаться в разных отраслях промышленности (например, в связи местными особенностями). Однако прогрессивные технологии, привнесенные иностранцами, также могут в разной степени осваиваться и распространяться местными фирмами.

Мы анализируем эффективность предприятий в Китае и на Украине по двухступенчатой методологии: оцениваем показатели эффективности для каждой отрасли промышленности в каждой провинции/области, а затем анализируем показатели по отдельности.

Украинские компании эффективнее иностранных

Исследование по Украине с использованием данных на микроуровне показало, что местные частные компании оказались более эффективными, чем иностранные фирмы. Недостаточность выборки по каждой отрасли не позволила рассмотреть, было ли это различие в эффективности характерным для всех отраслей или только для некоторых.



Всемирный банк и ЦЭФИР

Изучая эффективность китайских предприятий, мы использовали последние агрегированные данные по типу их собственности для 29 провинций. Полученные результаты подтвердили, что частные предприятия превосходят государственные по эффективности. Мы также установили, что в легкой промышленности, в отличие от тяжелой, имеет место явная территориальная концентрация производства. Кроме того, предприятия с

Преимущество местных компаний в более трудоемкой легкой промышленности объясняется их знанием местных условий

иностранном капиталом оказались гораздо эффективнее, чем предприятия с другим типом собственности, но только в тяжелой промышленности. Полученные по Китаю результаты показывают, что предприятия легкой промышленности с иностранными владельцами оказались в среднем менее эффективными, чем частные китайские предприятия. Дополнительные данные по Украине подтверждают эту тенденцию — в легкой промышленности местные компании в среднем превосходят по эффективности своих иностранных конкурентов.

Каковы причины этих несколько неожиданных результатов? Дальнейшее обсуждение результатов исследования со специалистами-практиками помогли их объяснить и подтвердить теорию распространения и освоения технологий. Главным является не тип промышленности — "легкая" или "тяжелая", — а степень ее капиталоемкости.

Тяжелая промышленность в среднем является более капиталоемкой, и, следовательно, покупка новых технологий и их внедрение требуют больших объемов капиталовложений. Иностранные инвесторы в таких отраслях (обычно гигантские международные корпорации), скорее всего, имеют преимущество над местными фирмами в отношении капиталовложений и дорогостоящих технологий, что

позволяет им работать эффективнее своих местных конкурентов.

С другой стороны, даже когда иностранцы имеют изначальное технологическое и финансовое преимущество, местные частные фирмы в легкой промышленности могут легче и быстрее осваивать, внедрять и адаптировать технологии в соответствии с местными условиями. А поскольку легкая промышленность, как правило, более трудоемка по сравнению с тяжелой, ее эф-

фективность, вероятно, больше зависит от местной культуры, традиций, привычек и т. д. Таким образом местные фирме при одинаковом с иностранными компаниями уровне использования технологий могут сделать последние более эффективными.

Поэтому, возможно, что в Китае и на Украине, там, где иностранные фирмы проигрывают местным, приток иностранных инвестиций в легкую промышленность может замедлиться или уйти в другие отрасли. В то же время продолжится поступление новых иностранных инвестиций в более капиталоемкие отрасли, где иностранцы еще долго смогут пользоваться своим технологическим и финансовым преимуществом. Поэтому странам с переходной экономикой можно рекомендовать уделять больше внимания образованию, направленному в первую очередь на развитие человеческого капитала для применения в капиталоемких отраслях, особенно высокотехнологичных. Это будет способствовать ускорению освоения и дальнейшего распространения передовых западных технологий.

Валентин Зеленюк — старший научный сотрудник Киевского института экономики и директор UPEG в Консорциуме экономических исследований и образования (EERC) Государственного университета "Киево-Могилянская академия", Киев, Украина, адрес эл. почты: zelenyuk@stat.ucl.ac.be. Статья обобщает результаты исследований по Китаю и Украине автора, приведенных в Библиографии.

BT

Россия и ВТО: время "неприсоединившегося"

После вступления России в ВТО российский экспорт в страны — члены ВТО может вырасти на 50%

Богдан Лиссоволик и Ярослав Лиссоволик

Вступление России в ВТО считается ключевым этапом для дальнейшего углубления рыночных преобразований в стране. С одной стороны, вступление России в ВТО могло бы способствовать гармонизации ее законодательства и правоприменения с законами ее основных торговых партнеров. С другой — это устранило бы большую часть сохраняющихся барьеров на пути российского экспорта в страны — члены ВТО, существенно повысив выигрыш России от торговли. Наличие нереализованного потенциала дальнейшей торговой переориентации России подтверждается тем фактом, что российский экспорт в страны — члены ВТО составлял "всего" около 80% от общего объема экспорта в 2002 г., при том что доля членов ВТО в мировой торговле составляет 95%. Более того, доля российского экспорта в страны, ставшие членами ВТО в 1995 г., почти не изменилась в период с 1995 по 2002 гг., и рост доли экспорта во все страны ВТО был в значительной степени обусловлен увеличением количества членов этой организации.

Однако несмотря на эти аргументы и провозглашение вступления в ВТО одним из приоритетов российской политики, дебаты вокруг выгод от членства России в торговой организации в последнее время становятся все более неоднозначными, замедляя и без того затянувшийся процесс. Российские противники вступления в ВТО утверждают, что выгоды от членства будут невелики, так как многие члены ВТО уже предоставили России режим наибольшего благоприятствования, а некоторые развитые страны предоставили льготные условия в соответствии с Общей системой преференций. Анализ таких утверждений требует тщательной оценки выгод от вступления России в ВТО для ее торговли, и особенно экспорта.

Для лучшего понимания факторов, влияющих на показатели российского экспорта, мы используем гравитационную модель, которая позволяет выяснить, влияет ли статус "неприсоединившегося" на структуру экспорта. Используемые данные за период с 1995 по 2002 гг. охватывают 171 страну, большинство из которых — члены ВТО, в т. ч. недавно вступившие.

Главный результат нашего исследования в том, что структура торговли России

остается в некотором роде "неоптимальной" или "отличающейся" от эталонных показателей гравитационной модели в том смысле, что Россия "слишком мало" торгует с членами ВТО и/или "слишком много" с не-членами ВТО. Этот результат нельзя назвать неожиданным, принимая во внимание, что многие страны, не являющиеся членами ВТО, — бывшие соцстраны, имеющие глубокие исторические и системные связи с Россией. Однако, с другой стороны, итоги анализа несколько удивляют, по-

В настоящее время Россия "слишком мало" торгует со странами — членами ВТО и "слишком много" с не-членами

скольку мы учитываем эти особенности посредством введения различных региональных переменных.

Почему структура российской торговли отличается от "эталонной", согласно модели? Очевидно, что особая структура торговли России обусловлена различными факторами — от статистических и исторических до более значимых экономических и политических. Из нашего эмпирического анализа следует, что наиболее существенными являются два фактора. Во-первых, российский экспорт может быть осложнен ограничениями со стороны торговых партнеров России в ВТО — либо потому что они не реализуют все выгоды от либерализации торговли, либо вследствие официальных или неофициальных барьеров, введенных отдельными членами этой организации. Членам ВТО проще вводить подобные ограничения для стран, не состоящих в организации, чем для других членов, поскольку первые не могут принять ответные меры, например, обратиться в органы ВТО по урегулированию споров или предпринять другие шаги.

Во-вторых, возможно, на структуру российского экспорта влияют собственные внутренние ограничения. В то время как большинство экспортных пошлин в России постепенно снизилось к середине 1996 г., в 1999—2000 гг. были введены некоторые новые пошлины или восстановлены старые. Во всяком случае некоторые данные указывают на роль внутренних ограничений экспорта: значимость переменной ВТО в модели существенно снижается в 1997 г. и

резко падает в 1998 г., когда внутренние ограничения экспорта были минимальными.

Другие вероятные факторы, такие как исключительно выгодная позиция России на переговорах с некоторыми странами — не-членами ВТО, нельзя назвать достаточно существенными.

Числовые коэффициенты в наших регрессионных уравнениях показывают, что, в итоге, российский экспорт в страны — члены ВТО может возрасти примерно на 50%. Главный вопрос, произойдут ли изменения в

виде общего увеличения экспорта или его переориентации на другие страны. Наиболее вероятно, будут иметь место как эффект расширения, так и замещения. В частности, если полученные результаты экономически обусловлены какими-либо торговыми ограничениями, то маловероятно, что баланс между экспортными и неторгуемыми товарами останется неизменным после снижения экспортных барьеров.

Таким образом, вступление в ВТО, похоже, самый разумный способ решить проблему диспропорции в структуре российской торговли. Что касается текущей торговой политики, то в результате вступления в ВТО Россия должна выиграть от концентрации усилий на создании единообразных и равных конкурентных условий в региональных торговых структурах. Огромный размер и неоднородность страны говорят в пользу торговой интеграции через членство в ВТО, а не посредством региональных соглашений. Кроме того, вступление России в ВТО придаст организации практически глобальный характер и, таким образом, возможно, станет мощным импульсом для развития мировой торговли.

Богдан Лиссоволик (Bogdan Lissovolic) — старший экономист европейского департамента Международного валютного фонда в Вашингтоне. Ярослав Лиссоволик — главный экономист Deutsche UFG в Москве. Полный текст работы находится по адресу: <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/staffp/2006/01/pdf/lissovolic.pdf> (IMF Staff Papers, Vol. 53, №.1).

BT

Третья международная конференция по адресным трансфертам

26 — 30 июня в Стамбуле состоялась Третья международная конференция по адресным трансфертам, которую, как и предыдущие, спонсировали Всемирный банк и правительство Турции при поддержке ряда доноров. Цель конференции — обмен международным опытом и знаниями по вопросам эффективности осуществляемых программ как с политической, так и с технической точки зрения. Программы адресных трансфертов предоставляют денежные средства бедным домохозяйствам на условиях их вложения в человеческий капитал, например, обучение детей в школе или прохождение ими регулярного медосмотра и программ вакцинации. Подобные программы начали реализовываться относительно недавно, но они уже работают во многих странах. Оценка результатов пилотных программ показывает, что адресные трансферты способствуют эффективному развитию человеческого капитала в бедных домохозяйствах. Очевидное подтверждение успеха программ — увеличение численности учащихся школ, улучшения в области профилактического здравоохранения и повышение потребительского уровня домохозяйств. Однако существуют и проблемы, требующие разрешения.

Всемирный банк готов к реализации Стратегий партнерства с будущими членами ЕС

13 июня Совет директоров Всемирного банка обсудил Стратегии партнерства Болгарии и Румынии. Стратегии разработаны на период с 2006 по 2009 гг., в течение которого оба государства планируют вступить в Европейский союз. Стратегии партнерства для различных стран закладывают основу для работы Всемирного банка в этих странах. В Болгарии и Румынии Банк оказывает содействие в сближении законов, норм и стандартов этих стран с ЕС и освоении фондов Европейского союза. В Болгарии Стратегии направлены на повышение производительности труда и занятости, стабилизацию бюджета, а также освоение средств из фондов ЕС и социальную интеграцию незащищенных групп. Стратегии для Румынии должны способствовать решению трех основных проблем: ускорения структурных и институциональных реформ, направленных на экономический рост, повышения стабильности бюджета и модернизации государственного сектора экономики, сокращения бедности и поддержки социальной интеграции незащищенных групп населения. Дополнительную информацию о работе Всемирного банка в этих странах можно получить на сайтах

<http://www.worldbank.bg>

<http://www.worldbank.org.ro>

Обсуждение реформ рынка труда на Форуме в Стамбуле

12 — 13 июня в Стамбуле состоялся Форум по вопросам занятости и созданию рабочих мест в Восточной Европе и Центральной Азии. Мероприятие было организовано Департаментом Всемирного банка по развитию человеческого потенциала в Европе и Центральной Азии совместно с Организацией государственного планирования Турции. В конференции приняли участие специалисты со всего региона, которые обсудили результаты недавних реформ рынка труда в своих странах и практические выводы недавних исследований, в т.ч. Всемирного банка. Участники конференции также попытались определить, какие реформы необходимы для повышения занятости и улучшения качества рабочих мест

в регионе и каким образом Всемирный банк и другие доноры могли бы практически помочь странам-клиентам в проведении необходимых реформ. Новое исследование по рынку труда Турции доступно по адресу: <http://www.worldbank.org.tr/WBSITE/EXTERNAL/COUNTRIES/ECAEXT/TURKEYEXTN/0,,contentMDK:20873325~pagePK:141137~piPK:141127~theSitePK:361712,00.html>

Комиссар ЕС обещает поддержку европейским цыганам

Европейская комиссия обещает предоставить финансируемые (структурные фонды для новых членов ЕС и фонды для подготовки стран к вступлению в ЕС) для финансирования программ поддержки цыганских меньшинств в Центральной и Юго-Восточной Европе. Комиссар ЕС Владимир Шпидла заявил об этом на международной встрече в Брюсселе, организованной совместно с вице-премьером Румынии Марко Бела. На встрече 12 июня собрались высокопоставленные представители восьми стран, которые в 2005 г. начали реализацию инициативы "Десятилетие интеграции цыган". В мероприятии приняли участие лидеры цыганских общин и представители международных организаций, включая Институт открытого общества и Всемирный банк. 1 июля болгарское правительство принимает у Румынии переходящий пост председателя Международного руководящего комитета декады. Оно планирует в течение будущего года укрепить сотрудничество между национальными правительствами и ЕС. Генеральный директор ЕС по занятости, социальным вопросам и равным возможностям Николаус Ван Дер Пас в заключение встречи подчеркнул важность максимального использования потенциала цыганской молодежи. "Повышение присутствия цыган на рынке труда принесет существенные экономические выгоды Европе, переживающей демографический кризис из-за сокращения ее молодого населения", — заявил он. Дополнительную информацию можно получить по адресу: <http://www.worldbank.org/roma>

Россия и Всемирный банк объявили о новой программе сотрудничества в поддержку глобального развития

9 июня президент Всемирного банка Пол Вулфовиц и Министр финансов России Алексей Кудрин договорились о сотрудничестве с целью оказания помощи бедным странам в области экономического развития, снижения долгового бремени, борьбы с инфекционными заболеваниями и развития энергетики. Заявление о соглашении было сделано в рамках встречи министров финансов Большой восьмерки. П. Вулфовиц и А. Кудрин договорились о сотрудничестве в области программы снижения долгового бремени для стимулирования развития, предусматривающей направление 250 млн дол. США на первоочередные нужды стран Африки, расположенных к югу от Сахары. Всемирный банк и Россия объединят усилия по борьбе с инфекционными заболеваниями в странах Африки и Центральной Азии. Всемирный банк и Россия также договорились о расширении доступа к современным энергетическим услугам для наименее развитых стран, при этом особо выделив Африку. Всемирный банк обеспечит техническую помощь российским властям в создании национальной системы государственной помощи развивающимся странам. Пол Вулфовиц и Алексей Кудрин также договорились об оценке хода реализации программ сотрудничества два раза в год во время весенних и ежегодных совместных конференций Всемирного банка и МВФ. Ближайшая из них состоится 19 — 20 сентября текущего года в Сингапуре.

Финансовая помощь странам Европы и Центральной Азии (ЕЦА) для борьбы с птичьим гриппом

Армения и Грузия вошли в список стран ЕЦА, реализующих программы борьбы с птичьим гриппом, в результате решения Совета директоров Всемирного банка от 1 июня о финансировании программ повышения информированности населения и предотвращения распространения птичьего гриппа. Несмотря на то что в Армении не отмечено вспышек птичьего гриппа, распространение вируса в соседних странах, в частности в Грузии, вызвало необходимость предпринять профилактические мероприятия. Проекты, направленные на борьбу с распространением птичьего гриппа, состоят из трех частей: защита животных от инфицирования, профилактические мероприятия для населения и кампания по распространению информации о птичьем гриппе. Если первые две составные части направлены на повышение готовности государственных учреждений и системы здравоохранения к эффективным действиям в случае возникновения вспышек заболевания, то информационная кампания предполагает повышение информированности гражданского общества и населения в целом о рисках и возможных последствиях заболевания. Дополнительная информация о деятельности Всемирного банка в Армении и Грузии доступна на сайтах:

<http://www.worldbank.org.am>

<http://www.worldbank.org/ge>

Региональный фонд по борьбе со СПИДом объявляет о первых грантах в Центральной Азии

В конце мая Региональный фонд по борьбе со СПИДом объявил о начале программы предоставления грантов странам, участвующим в Центральном-Азиатском проекте по борьбе со СПИДом при финансировании Всемирного банка и Министерства международного развития Великобритании (DFID). В проекте участвуют Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан. Гранты предоставляются на конкурсной основе для осуществления национальных и региональных инициатив неправительственным организациям, государственным, общественным и частным учреждениям и компаниям. Критерии предоставления грантов опубликованы на сайте Проекта: <http://www.caar.info/>. Региональный фонд в первую очередь стремится финансировать работу в таких областях, как профилактика ВИЧ/СПИД; повышение количества добровольного тестирования на ВИЧ/СПИД и обращений за консультациями; расширение доступности лечения и ухода для лиц с ВИЧ/СПИД; эпидемиологический контроль; воспитание толерантности в обществе к лицам с ВИЧ/СПИД и борьба с дискриминацией; укрепление потенциала организаций, объединяющих лиц с ВИЧ/СПИД, и профилактика наркомании, лечение и реабилитация наркозависимости. Заявки на гранты необходимо отправить по электронному адресу: caar_kz@yahoo.com. Полная информация на русском языке доступна по адресу: <http://aids.uz>.

Ежеквартальный доклад об экономике восьми стран ЕС в основном оптимистичен

Свежий ежеквартальный доклад по экономике 8 стран ЕС, представленный в Варшаве и Братиславе 30 мая, констатирует стабильность и устойчивость экономического роста к внутрисекторным колебаниям и непростым внешним условиям в 2005 г.

Несмотря на недавние признаки снижения оптимизма по отношению к странам с переходной экономикой, краткосрочные экономические перспективы достаточно благоприятны. Специальная тема доклада рассматривает взаимосвязь между государственным бюджетом и экономическим ростом в регионе. Анализ показывает, что госбюджеты стали больше ориентироваться на экономический рост, однако далеко не все возможности в этой области использованы. В докладе также рассматриваются экономические последствия птичьего гриппа в регионе, планирование использования структурных фондов ЕС в течение бюджетного периода 2007—2013 гг., прогресс в достижении целей Лиссабонской программы и роль стимулов в привлечении прямых иностранных инвестиций. Доклад доступен по адресу <http://www.worldbank.org/eu8-report>

Президент Всемирного банка выступил с докладом по Турции

На Второй ежегодной конференции им. Сакипа Сабанчи, проведенной 23 мая университетом Сабанчи и институтом Брукинга в Вашингтоне, президент Всемирного банка Пол Вулфовиц выступил с докладом: "Турция: у слияния Востока и Запада". П. Вулфовиц отметил экономические и социальные достижения Турции, подчеркнув их значение как для соседей этой страны, так и для всего мира. Однако несмотря на серьезные экономические преобразования, уровень безработицы в Турции остается слишком высоким. В отношении вступления Турции в Европейский союз Вулфовиц отметил, что оно принесет ЕС определенные выгоды. Он также добавил, что Турции необходимо обратить внимание на систему образования и рынок труда. П. Вулфовиц также подчеркнул светский характер государства и уважение к религии в Турции. Полный текст речи президента Всемирного банка доступен по адресу http://www.worldbank.org.tr/WBSITE/EXTERNAL/COUNTRIES/ECAEXT/TURKEYEXTN/0,,contentMDK:20933010~menuPK:361718~pagePK:141137~piPK:141127~theSitePK:361712,0_0.html

Награды за инновации на западно-балканском Конкурсе идей по экономическому развитию-2006

17 — 18 мая в Белграде состоялся первый на Западных Балканах Конкурс идей по экономическому развитию. 55 финалистов из Албании, Боснии и Герцеговины, Македонии, Сербии и Черногории, а также Косова, победившие в национальных конкурсах, представили инновационные идеи по созданию рабочих мест в официальном секторе занятости и боролись за получение грантов в размере 35 000 долларов США на проект. Международное жюри под председательством представителя Всемирного банка Орсалии Каланцопулос выбрало 21 проект, получившие в общей сложности 712 000 долл., предоставленных донорами. 17 мая в рамках конкурса прошел Форум знаний, посвященный занятости молодежи. Форум был организован при поддержке известной местной неправительственной организации "Гражданские инициативы". В мероприятии приняли участие более 100 молодых представителей неправительственных организаций и политиков из стран — участниц конкурса. Они обменялись опытом по вопросам расширения возможностей молодежи и включения ее в рынок труда.

Информация предоставлена Мерел Такк и Кристиной Лакатос, Отдел внешних связей по Европе и Центральной Азии, Всемирный банк, Вашингтон

BT

Всемирный банк

<http://econ.worldbank.org>

Neil Parison, Yelena Dobrolyubova, Gord Evans, Nick Manning и Yulia Shirokova

Повышение эффективности управления: подходы к административной реформе в Российской Федерации (Increasing Government Effectiveness: Approaches to Administrative Reform in the Russian Federation)

Report 36142, май 2006 г.

В условиях России административная реформа означает осуществление преобразований, связанных со структурой и функциями государственного аппарата. Кроме того, она должна открыть новые подходы к повышению эффективности работы государства (власти) (стратегическому планированию, контролю эффективности деятельности, внутренней подотчетности), а также повышению уровня исполнения и ответственности (прозрачности, качества работы исполнительных органов и внешней подотчетности). Данная работа рассматривает вопросы, значимые для следующего этапа российских административных реформ. Работа содержит: а) обзор подходов к административным реформам и методов их осуществления в других странах (применительно к условиям и конкретным задачам России), включая изучение отдельных ситуаций и накопленный опыт; б) перечень интернет-ресурсов со ссылками как на конкретный инструментарий, используемый чиновниками и специалистами-практиками ряда стран, так и на результаты его применения; в) оценку значения международного опыта для дальнейшей разработки и осуществления административных реформ в Российской Федерации.

Roberta Gatti и Inessa Love

Влияет ли доступность кредитов на повышение производительности? Данные по болгарским компаниям (Does Access to Credit Improve Productivity? Evidence from Bulgarian Firms)

WPS3921, май 2006 г.

Несмотря на распространенное мнение, что развитие финансовой сферы способствует экономическому росту, данных о каналах влияния кредитования на экономический рост на микроуровне пока недостаточно. Опираясь на структурные данные по болгарским компаниям, авторы работы оценивают влияние доступности кредитов (измеренное возможностью фирм получить кредит или возможностью овердрафта) на производительность. Авторы исследуют данные о предыдущем развитии фирм и их кредитовании, заключая, что кредитование является безусловным и мощным фактором повышения уровня производительности компаний.

Anqing Shi

Миграция в города Китая, история трех провинций: о чем говорят предварительные данные переписи населения 2000 г. (Migration in Towns in China, a Tale of Three Provinces: Evidence from the 2000 Census Preliminary Tabulations)

WPS3890, апрель 2006 г.

В Китае возникла проблема остановки роста городов, вследствие чего затормозилось создание несельскохозяйственных рабочих мест в аграрных регионах. Для исследования этой проблемы автор использует данные переписи населения 2000 г., рассматривая уровень образования, первоначальное место проживания и профессиональный состав мигрантов в городах трех китайских провинций — Чжэцзян, Хэнань и Сычуань. Автор устанавливает,

что в целом мигранты обладают более высоким уровнем образования, чем местное городское население, особенно в менее развитых западных и центральных провинциях. Приток человеческого капитала может способствовать развитию городов. Также подтверждается, что по мере возрастания экономических возможностей в городах, как это, например, происходит в относительно благополучных прибрежных районах провинции Чжэцзян, более образованное население в сельских районах, вероятно, будет перемещаться из сельского хозяйства в несельскохозяйственный сектор ближайших городов, не покидая своего места жительства. Это может снизить остроту проблемы миграции в крупные города. Наконец, рынок труда в городах менее развитых западных и центральных регионов более гибок по отношению к мигрантам, по сравнению, например, с экономически развитой провинцией Чжэцзян, где наблюдается разделение на рынке труда между иммигрантами и местным населением.

Paloma Lopez-Garcia

Бизнес-среда и рынок труда в Европе и странах Центральной Азии (Business Environment and Labor Market Outcomes in Europe and Central Asia Countries)

WPS3885, апрель 2006 г.

Данная работа помогает расширить знания о бизнес-среде в странах Европы и Центральной Азии (ЕЦА). Она изучает, какие из формирующих бизнес-среду институтов наиболее важны для эффективного функционирования рынка труда. Автор группирует институты по их влиянию на выход фирм на рынок и на выживание и расширение бизнеса и выводит совокупные показатели. Затем анализируется влияние институтов на рост занятости в частном секторе, измеряемый уровнем занятости в сфере обслуживания. Автор делает вывод, что доступ к финансированию — наиболее важный фактор роста занятости во всех странах ЕЦА. С другой стороны, ограниченные возможности получения финансирования в Болгарии, Хорватии и особенно Румынии являются главной причиной недостаточного развития частного сектора этих стран. Существенное влияние на занятость оказывают регулирование рынка, затраты на создание бизнеса и налоговое бремя.

Peter Huber

Развитие региональных рынков труда в переходный период (Regional Labor Market Developments in Transition)

WPS3896, апрель 2006 г.

Автор работы приходит к заключению, что значительные и устойчивые различия между региональными рынками труда появились практически во всех странах с переходной экономикой, чему послужили различия в стартовых условиях и выходе на рынок в переходный период. Структура заработной платы на региональных рынках труда лишь немногим менее жесткая, чем во многих странах Европейского союза. Кроме того, низок уровень межрегиональной миграции, а капитал охотнее движется в города с высокой заработной платой и занятостью, чем в отсталые регионы. Необходима долгосрочная политика, направленная на преодоление региональных различий, устранение миграционных барьеров, преобразование институтов региональной политики и координацию программ региональной политики и политики в отношении рынка труда.

Paolo Verme

Препятствия для экономического роста и создания рабочих мест в странах СНГ с низким доходом (Constraints to Growth and Job Creation in Low-Income CIS Countries)

WPS3893, апрель 2006 г.

Несмотря на устойчивый рост производства с 1997 г. в странах Содружества Независимых Государств (СНГ-7) с низким доходом, он не повлиял на уровень занятости. Это явление, наблюдаемое также в других странах с переходной экономикой, называется "экономическим ростом без роста занятости". Автор рассматривает его причины в СНГ-7. Он доказывает, что количество рабочих мест не увеличивается из-за сочетания структурных факторов, среди которых — капиталоемкий экономический рост, большой потенциал повышения производительности труда у занятых работников и сосуществование различных экономических структур, наиболее ярко проявляющееся в двойной структуре рынка труда. Если правительства стран и международное сообщество не начнут инвестировать средства в сельское хозяйство и промышленные программы, направленные на возрождение обрабатывающей промышленности, экономический рост без создания новых рабочих мест, скорее всего, продолжится.

Jan Rutkowski

Развитие рынка труда в экономике переходного периода (Labor Market Developments during Economic Transition)

WPS3894, апрель 2006 г.

В работе рассматривается развитие рынка труда в переходных экономиках стран Европы и Центральной Азии. Автор доказывает, что дефицит рабочих мест и возрастающая сегментация рынка труда — две главные проблемы в области занятости, стоящие перед странами с переходной экономикой. В европейских странах с переходной экономикой нехватка рабочих мест вызвала устойчивую открытую безработицу. В СНГ это привело к скрытой безработице. Безработица в европейских странах с переходной экономикой сочетается с развитой системой социальной защиты. В СНГ большинство рабочих либо остается на своих старых неэффективных рабочих местах на нереструктурированных предприятиях, либо работает в неофициальном секторе, либо переходит на натуральное хозяйство. Сегментация рынка труда была вызвана резким увеличением дифференциации доходов, сопутствующим ростом количества низкооплачиваемых рабочих мест, значительными различиями условий на рынке труда в зависимости от региона и, наконец, расширением неофициального сектора. Сегментация рынка труда и сопровождающее ее неравенство сильнее проявляются в странах СНГ, чем в европейских государствах с переходной экономикой.

John S. Earle and David J. Brown

Микроэкономика создания производительных рабочих мест: обобщение исследований по предприятиям в странах переходного периода (The Microeconomics of Creating Productive Jobs: A Synthesis of Firm-Level Studies in Transition Economies)

WPS3886, апрель 2006 г.

Серьезной проблемой политики занятости в экономиках переходного периода стала необходимость создания производительных рабочих мест для компенсации резкого спада занятости. Авторы показывают охват и эффективность перераспределения рабочих мест и работников. Они рассматривают результаты приватизации, либерализации товарного рынка и рынка труда и барьеры, препятствующие росту нового частного сектора и его эффективности в Венгрии, Румынии, России и Украине. Авторы приходят к выводу, что рыночная реформа привела к значительному росту темпов перераспределения рабочих мест, особенно между секторами экономики, а также в результате движения фирм на рынке, что способствовало росту совокупной производительности. Влияние приватизации на производительность компаний отличается по странам и не всегда положительно. Рост производительности компаний в результате их приватизации обычно происходил не за

счет работников, а скорее был связан с повышением заработной платы и занятости.

Felix Eschenbach и Bernard Hoekman

Стратегии сектора услуг в экономиках переходного периода: Европейский союз и ВТО как механизмы принятия обязательств (Services Policies in Transition Economies: on the European Union and the WTO as Commitment Mechanisms)

WPS3951, июнь 2006 г.

Авторы анализируют, в какой степени 15 стран ЕС и 16 стран с переходной экономикой использовали Генеральное соглашение о торговле услугами (ГАТС) ВТО для проведения реформ в секторе услуг. Они сравнивают обязательства по ГАТС с реальными мерами политики в сфере услуг за прошедшие годы и приходят к выводу, что между объемом обязательств по ГАТС и "качеством" фактической политики в сфере услуг по оценке частного сектора существует отрицательная связь. Частично это объясняется тем, что перспектива вступления в ЕС снижает эффективность ГАТС в качестве механизма принятия обязательств. С другой стороны, для многих стран, не вступающих в ЕС, вступление в ВТО представляется слабым стимулом для выполнения обязательств. Еще одна причина заключается в том, что небольшой размер рынка услуг не является достаточным внешним стимулом для выполнения обязательств по ГАТС. Чтобы расширить выгоды от вступления в ВТО для небольших стран, авторы предлагают увеличить общие инвестиции членом ВТО в мониторинг и повышение прозрачности.

Институт переходной экономики Банка Финляндии (BOFIT)

<http://www.bofit.fi/bofit/jin/6dp/index.stm>

Olena Havrylchuk и Emilia Jurzyk

Доходность иностранных банков в Центральной и Восточной Европе: имеет ли значение способ выхода на рынок? (Profitability of Foreign Banks in Central and Eastern Europe: Does the Entry Mode Matter?)

BOFIT DP № 5/2006

В работе анализируется доходность местных и иностранных банков в странах Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) на основе данных по 265 банкам за 1995 — 2003 гг. Авторы показывают, что иностранные банки, особенно новые на этом рынке, получают более высокую прибыль, чем местные. Это свойство скорее приобретенное, чем унаследованное, поскольку иностранные банки обычно приобретают менее прибыльные местные финансовые учреждения. Прибыль филиалов иностранных банков в ЦВЕ превышает прибыль "материнских" банков. Авторы изучают издержки и выгоды иностранной собственности, анализируя факторы доходности местных, приобретенных иностранцами и созданных "с нуля" иностранных банков на данном рынке. На прибыль иностранных банков меньше влияют макроэкономические условия в странах их происхождения. Однако созданные "с нуля" банки более чувствительны к ситуации в головных офисах. Местные банки получают высокую прибыль на более концентрированных рынках, а банки, приобретенные иностранцами, страдают от отрицательного эффекта масштаба, вследствие того, что обычно это крупные структуры.

Laura Solanko

Проблема недостающей социальной инфраструктуры: анализ российских промышленных предприятий (Coping with

Missing Public Infrastructure: An Analysis of Russian Industrial Enterprises)

BOFIT DP № 2/2006 г.

На основе данных по 404 крупным и средним промышленным предприятиям в 40 регионах России в работе рассматривается обеспечение функционирования общественной инфраструктуры российскими промышленными предприятиями. Автор приходит к выводу, что, во-первых, в значительной степени обеспечение инфраструктурой — измеренное как обеспечение централизованным отоплением — является наследием советских времен. Во-вторых, предприятия, обеспечивающие отоплением не только район своего местонахождения, но и другие районы, обычно имеют более тесные взаимоотношения с местными органами власти и в других сферах.

Центр экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР)

<http://www.cefir.ru/index.php?id=35>

Tuuli Juurikkala и Ольга Лазарева

Лоббирование на местном уровне: социальные активы российских компаний (Lobbying at the Local Level: Social Assets in Russian Firms)

WP 61, Январь 2006 г.

Во времена плановой экономики предприятия отвечали за обеспечение своих работников социальными благами. В России в переходный период 1990-х социальная инфраструктура должна была перейти из ведения предприятий в государственный сектор. В течение нескольких лет права собственности на часть социальных активов, особенно жилье, не были должным образом определены, поскольку решения по передаче объектов на баланс государства в основном принимали игроки местного уровня. Авторы используют данные недавнего опроса 404 средних и крупных промышленных предприятий в 40 российских регионах и применяют данные по их реорганизации для установления фактора выбора времени отчуждения общественных активов. Результаты исследования показывают, что в муниципалитетах с высокой долей собственных доходов в местном бюджете и, таким образом, меньшими налоговыми льготами, предприятия использовали социальные активы в качестве рычага получения бюджетной помощи и других льгот от местных властей. Авторы приходят к заключению, что менее конкурентоспособные фирмы использовали социальные активы для защиты от рыночной конкуренции.

Центр социальных и экономических исследований (CASE)

www.case.com.pl

Алексей Кисенков, Петр Козаржевский, Ирина Лукашова, Мария Лукашова, Юлия Миронова

Система корпоративного управления в Кыргызстане (The System of Corporate Governance in Kyrgyzstan)

Studies and Analysis № 326, июнь 2006 г.

В работе рассматривается формирование современной системы корпоративного управления в Республике Кыргызстан. Ис-

следуются основные факторы, влияющие на этот процесс, например, законодательная база и практика приватизации, корпоративное и антимонопольное законодательство, финансовые рынки, действия акционеров и т. д. Авторы приходят к выводу, что в сфере корпоративного управления в Кыргызстане произошли существенные положительные изменения. В стране, у которой отсутствовал опыт частной собственности и рыночных отношений, были сформированы институты корпоративного управления, начался процесс приобретения владельцами и менеджерами компаний знаний по управлению бизнесом на основе имеющейся законодательной и нормативной базы. Но этот процесс далеко не закончен, поскольку существующие корпоративные отношения все еще очень искажены. По мнению авторов, улучшение корпоративного управления в стране требует комплексного подхода: совершенствование законодательства должно сопровождаться активными мерами по улучшению ситуации во всех сферах, влияющих на качество корпоративного управления. Основная задача — создать благоприятный нормативно-правовой климат, который способствовал бы повышению качества корпоративного управления и привлечению иностранных инвестиций.

Jens Holscher, Mariusz Jarmuzek, Roman Matousek, и Eva Katalin Polgar

Прозрачность бюджета в экономиках переходного периода (Fiscal Transparency in Transition Economies)

Studies and Analysis № 328, июнь 2006 г.

Прозрачность бюджета стала темой общественных и научных дискуссий после мексиканского и азиатского финансовых кризисов. Однако понятие прозрачности бюджета в значительной мере качественное, и поэтому измерить эту характеристику непросто. В данной работе предлагается показатель прозрачности бюджета по различным аспектам разработки бюджетной политики. Индекс рассчитан для двадцати семи стран с переходной экономикой и основан на анализе открытой информации. Анализ индекса прозрачности бюджета выявляет четкую структуру: страны Центральной и Восточной Европы отличаются по всем показателям от Юго-Восточной Европы (ЮВЕ) и СНГ. Вероятно, это результат включения новых членов ЕС в структуры и процедуры Европейского союза. Страны ЮВЕ отстают от первой группы и сталкиваются с серьезными затруднениями в бюджетном процессе и соблюдении стандартов отчетности. Страны СНГ все еще далеки от международных стандартов в этой области и должны улучшить методы работы с бюджетом и процедуры отчетности.

Прием рецензий

<http://www.sant.ox.ac.uk/jcr/STAIR>

Научное издание "St. Antony's International Review" объявляет о приеме рецензий на книги для публикации в своем следующем номере, посвященном демократизации. Заинтересованные в теме ученые, аспиранты, специалисты могут предложить книги, рецензии на которые они хотели бы предоставить, редактору рубрики Калину Иванову (Kalin.ivanov@politics.ox.ac.uk). Крайний срок подачи предложений — 1 сентября 2006 г. Общие требования, предъявляемые к рецензиям, изложены в "Руководстве для авторов": www.sant.ox.ac.uk/jcr/STAIR/files/ReviewerGuidelines.pdf

"St. Antony's International Review" — научный журнал, основанный научными сотрудниками Колледжа Св. Антония в Оксфордском университете и рецензируемый членами научного сообщества. Журнал издается дважды в год и способствует развитию междисциплинарного диалога о глобальных вопросах современности.

BT

21-й Ежегодный конгресс Европейской экономической ассоциации и европейские встречи Эконометрического общества (EEA - ESEM)

24 — 28 августа 2006, Вена, Австрия

Европейская экономическая ассоциация и Эконометрическое общество — международные научные организации, целью которых является продвижение и распространение результатов экономических исследований в эмпирической и теоретической областях. 21-й Ежегодный конгресс будет проведен совместно с Институтом повышения квалификации и Университетом Вены.

Дополнительная информация: <http://www.eea-esem2006.org/>

Летний европейский симпозиум по экономике труда 2006 (ESSLE)

14 сентября 2006, Аммерси, Германия

Цель летнего симпозиума — пригласить к участию экономистов, занимающихся исследованиями в области труда, из Европы и других регионов. Участники конференции получат возможность обсудить результаты своей работы со старшими коллегами, установить долгосрочное сотрудничество.

Дополнительная информация: http://www.iza.org/conference_files/essle2006/call_for_papers

Ежегодная встреча Международного валютного фонда и Группы Всемирного банка

16 — 18 сентября, 2006, Сингапур

Тема встречи: "Роль Азии в глобальном пространстве, мировые тенденции в Азии". В программу включены более 30 рабочих сессий, на которых будут обсуждаться вопросы международных финансов и развития, оказывающие влияние на жизнь людей и функционирование бизнеса в регионе и в мире:

- Рынки капитала и финансовый сектор в странах с развивающейся экономикой
- Коррупция, управление и экономический рост
- Инфраструктура в 21-м веке
- Инвестиционный климат; торговля и инвестиции
- Энергетика и безопасность
- Экономический рост и социальное равенство
- Региональная экономическая и финансовая интеграция
- Инновации и технологии.

Дополнительная информация: <http://www.imf.org/external/am/2006/schedule.htm>

Устанавливая равенство в области здравоохранения

29 — 30 сентября 2006, Хельсинки, Финляндия

В конференции примут участие исследователи и специалисты-практики из развитых и развивающихся стран, которые проанализируют причины неравного доступа к услугам здравоохранения и обсудят последствия неравенства в этой области для жителей разных стран. Они рассмотрят тенденции развития ситуации и определят альтернативные методы решения проблемы и направления будущих исследований.

Дополнительная информация: <http://www.wider.unu.edu/conference/conferences.htm>

Вторая международная конференция "Роль государства в экономике в XXI веке"

13 — 14 октября, 2006, Москва, Россия

Организаторы: Global Institute, ВР, ЦЭФИР в РЭШ (Москва), Центр стратегических разработок (Москва), Центр "Китай в мировой экономике" (Пекин), Центр экономических исследований КНР (Пекин). Темы панельных сессий включают:

- Стратегии развития в XXI веке: баланс между государственным регулированием и рыночными отношениями
- Стимулирование чиновников госаппарата
- Роль государства в макроэкономике: таргетирование реального валютного курса или инфляции?
- Государство в глобальной экономике
- Цель 2030: государство и долгосрочный рост
- Государство и экономика знаний
- Энергетические вызовы
- Неравенство и социальная стабильность.

Дополнительная информация: <http://www.cefir.ru/index.php?l=rus&id=156>

Курс обучения им. Марии Кюри по проблемам кооперации в странах с переходной экономикой

9 — 13 октября 2006, София, Болгария

Курс обучения будет организован Институтом изучения кооперации Университета им. Гумбольдта, Берлин, и Институтом экономики сельского хозяйства, София. Это первый курс из серии мероприятий, запланированных в рамках Проекта им. Марии Кюри "Современное сельское хозяйство в странах Центральной и Восточной Европы: инструменты анализа и управление изменениями". В рамках курса участники ознакомятся с исследованиями в области кооперации и кооперативов как экономическим и социальным способом организации деятельности, а также рассмотрят эмпирическую методологию, применяемую при анализе. Последний срок подачи заявки на участие и краткого описания работы — 31 августа 2006 г.

Подробная информация: www.mace-events.org.

Контакты: Marlis Werner, Institute for Cooperative Studies, Humboldt University Berlin, Unter den Linden 6, 10099 Berlin, Germany, Тел: +49 30 2093 6500, Факс: +49 30 2093 6501, email: ifg@agrar.hu-berlin.de

Седьмая ежегодная исследовательская конференция МВФ им. Жака Полака

9 — 10 ноября 2006, Вашингтон, США

Тема конференции: "Потоки капитала". На конференции будет обсуждаться спектр вопросов:

- Роль потоков капитала в экономическом развитии
- Подъемы и спады в потоках капитала в странах с развивающейся рыночной экономикой и меры, смягчающие эти эффекты
- Глобальные финансовые диспропорции и пути их устранения
- Влияние движения капитала на внутреннюю политику стран и их институты
- Факторы, определяющие направление, размер и структуру международных потоков капитала.

Дополнительная информация: <http://www.imf.org/external/np/res/seminars/2006/arc/index.htm>

BT

- "Кредитно-денежная политика и мировые рынки сырой нефти"**
Нуреддин Кричин
 Bernanke, B.S., and I. Mihov, 1998, "Measuring Monetary Policy", Quarterly Journal of Economics, Vol. 113, No. 3, pp. 869-902.
 Bernanke, B.S., M. Gertler, and M. Watson, 1997, "Systematic Monetary Policy and the Effects of Oil Shocks", Brookings Papers on Economic Activity, Vol. 1997, No. 1, pp. 91-157.
 Hamilton, J.D., 1983, "Oil and the Macroeconomy since World War II", Journal of Political Economy, 91, pp. 228-48.
 Hamilton, J.D., 2003, "What Is an Oil Shock", Journal of Econometrics, 113, pp. 363-98.
 Jones, D.W., P.N. Leiby, and I.K. Paik, 2004, "Oil Price Shocks and the Macroeconomy: What Have We Learned Since 1996?", The Energy Journal, Vol. 25, No. 2, pp. 1-32.
- "Нефтяной потенциал стран СНГ"** **Рудигер Аренд и Уильям Томпсон**
 Ahrend, Rudiger and William Tompson, 2005, "Unnatural Monopoly: The Endless Wait for Gas-Sector Reform in Russia", Europe-Asia Studies 57:6.
 Daniel, Philip, and Adrian Fernando, 2004, "Reforming Taxation of the Oil Sector in the Russian Federation: International Tax & Investment Centre Special Report", December, available at <http://www.iticnet.org/publications/Default.htm>.
 IEA, 2004, World Energy Outlook, Paris: International Energy Agency.
 Jones Luong, Pauline, 2004, "Rethinking the Resource Curse: Ownership Structure and Institutional Capacity", Paper prepared for the Conference on Globalization and Self-Determination, Yale University, May 14-15.
 USGS, 2000, World Petroleum Assessment, US Geological Survey Digital Data Series 60.
- "Управление энергоресурсами в Китае"** **Жианг Кежун**
 Jiang Kejun, Hu Xiulian, 2006, Energy Demand and Emissions in 2030 in China: Scenarios and Policy Options, Environmental Economics and Policy Studies, vol. 7, no. 3
 Jiang K, Masui T, Morita T, and Matsuoka Y, 2000, Long-term GHG Emission Scenarios of Asia-Pacific and the World. Technological Forecasting & Social Change 61(2-3).
 China Year Book 2005, State Statistical Bureau, Beijing
 IPCC, 2001, IPCC Special Report on Emission Scenario, Cambridge University Press, UK.
- "Каспийская нефть: изменение расстановки сил"** **Ядвига Семиколонова**
 British Petroleum (BP), 2005. Statistical Review of World Energy 2005. BP www.bp.com
 Ebel, R. and R. Menon. Introduction to "Energy, Conflict and Development in the Caspian Sea Region", 2002
 International Energy Agency, 1998. Caspian Oil and Gas. The Supply Potential of Central Asia and Transcaucasia. Paris : The Agency
 International Energy Agency, 2000. Black Sea Energy Survey. Paris
 U.S. Department of State, 1997. Caspian Region Energy Development Report. Washington, DC: US Government Printing Office
- "Человеческий капитал и "ресурсное проклятие"** **Наталья Волчкова, Елена Сулова**
 Bravo-Ortega, C. and De Gregorio, J., 2003, "The Relative Richness of the Poor? Natural Resources, Human Capital and Economic Growth", World Bank Working Paper
 Gylfason, T., 2001, "Natural Resources, Education, and Economic Development", European Economic Review 45, p. 847-859
 Maloney, W.F., 2002, "Missed Opportunities: Innovation and Resource-based Growth in Latin America", Economia, 3 (1), p. 111-168
 Sachs, J. and A. Warner, 1995, "Natural Resource Abundance and Economic Growth", National Bureau of Economic Research working paper 5398, Cambridge, MA.
- "Энергетическая бедность в Македонии и Чехии"** **Стефан Бузар**
 Boardman, B., 1991. Fuel Poverty: From Cold Homes to Affordable Warmth. Belhaven, London.
 Buzar, S., 2006. "The 'hidden' geographies of energy poverty in post-socialism: Between institutions and households" Geoforum, forthcoming
 Healy, J., 2003. Fuel Poverty and Policy in Ireland and the European Union. Policy Institute, Trinity College Dublin, in association with Combat Poverty Agency, Dublin.
 Lampietti, J. and Meyer, A., 2002. When Heat is a Luxury: Helping the Urban Poor of Europe and Central Asia Cope with the Cold. World Bank, Washington D.C.
 Lovei, L., Gurenko, E., Haney, M., O'Keefe, P. and Shkaratan, M., 2000. Maintaining Utility Services for the Poor. World Bank, Washington D.C.
- "Влияние СМИ на корпоративное управление в России"** **Александр Дайк, Наталья Волчкова, Луджи Зингалес**
 Dyck, A., 2002, "The Hermitage Fund: Media and Corporate Governance in Russia", HBS case # N2-703-010.
 Dyck, A. and L. Zingales, 2002, "The Corporate Governance Role of the Media", in R. Islam ed. The right to tell: The role of the Media in Development, The World Bank, Washington DC, 2002.
 Dyck, A. and L. Zingales, 2004, "Private Benefits of Control: An International Comparison", Journal of Finance.
 Dyck, A., David Moss, and Luigi Zingales, 2005, "Media vs. special interests", working paper.
 Fama, Eugene F., 1980, "Agency Problems and the Theory of the Firm". Journal of Political Economy 88(2): 288-307.
 Fama, Eugene, and Michael Jensen, 1983, "Separation of Ownership and Control". Journal of Law & Economics 26(2): 301-25.
- "Существует ли в Чехии "стеклянный потолок"?"** **Степан Джурайда и Теодора Палигорова**
 Bell, Linda A., 2005, "Women-Led Firms and the Gender Gap in Top Executive Jobs", IZA Discussion Paper No. 1689.
 Bertrand, M. and K. Hallock, 2001, "The Gender Gap in Top Corporate Jobs", Industrial and Labor Relations Review, 55, 1-21.
 Black, D., A. Haviland, S. Sanders and L. Taylor, 2004, "Gender Wage Disparities Among the Highly Educated", unpublished manuscript, Center for Policy Research, Syracuse University.
 Jurajda S., 2005, "Gender Segregation and Wage Gap: An East-West Comparison", Journal of the European Economic Association, Papers and Proceedings, 3 (2-3), 598-607.
- "Иностранные предприятия и эффективность производства"** **Валентин Зеленюк**
 Gerschenkron, A., 1962, "Economic backwardness in historical perspective", Cambridge, Belknap Press of Harvard University Press.
 Helpman, E. and Rangel, A., 1999, "Adjusting to a New Technology: Experience and Training", Journal of Economic Growth, 4, pp. 359-383.
 Simar, L., Wilson, P.W., 2006, "Estimation and Inference in Two-Stage, Semi-Parametric Models of Production Processes", Journal of Econometrics, forthcoming.
 Simar, L., Zelenyuk, V., 2006a, "Statistical Inference For Aggregates Of Farrell-Type Efficiencies", Journal of Applied Econometrics, forthcoming.
 Simar, L., Zelenyuk, V., 2006b, "On Testing Equality of Two Distribution Functions of Efficiency Scores Estimated from DEA", Econometric Reviews, forthcoming.
 Shiu, A., Zelenyuk, V., "Production Efficiency vs. Ownership: The Case of China", mimeo, Kyiv Economics Institute, Kyiv, Ukraine.
 Zelenyuk, V., Zheka, V., 2006, "Corporate Governance and Firm's Efficiency: The Case of a Transitional Country", Ukraine. Journal of Productivity Analysis 25, pp.143-168.
- "Россия и ВТО: бремя "неприсоединившегося"** **Богдан Лиссоволик и Ярослав Лиссоволик**
 Elborgh-Woytek, K., 2003, "Of Openness and Distance: Trade Developments in the Commonwealth of Independent States, 1993-2002", IMF Working Paper 03/207. Washington: International Monetary Fund.
 Lissovolic, Y., and N. Liventsev, 2002, Actualnyye Pmblemy Prisoedmeniya Rossii k VTO, Moscow: Ekonomika.
 Rose, A.K., 2002, "Do WE Really Know That the WTO Increases Trade?" NBER Working Paper No. 9273, Cambridge, Massachusetts: National Bureau of Economic Research.
 Subramanian, A., and S.J. Wei, 2003, "The WTO Promotes Trade, Strongly but Unevenly", IMF Working Paper 03/185, Washington: International Monetary Fund.

Подписка на "Beyond Transition"

Если Вы или Ваша организация хотите бесплатно получать вестник "Beyond Transition", пожалуйста, заполните форму и отправьте ее нам по факсу, почте или на адрес электронной почты: editor@cefir.ru. Пожалуйста, укажите, какую версию Вы хотите получать: печатную или электронную.

Центр экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР)

Нахимовский проспект, 47, офис 720

117418 Москва

Россия

Тел. 495-105 5002

Факс: 495-105 5003

Эл. почта: editor@cefir.ru

Имя _____

Фамилия _____

Организация _____

Должность _____

Улица, дом _____

Город, область _____

Почтовый индекс _____

Телефон _____

Факс _____

E-mail _____

Подписаться на печатную версию

Подписаться на электронную версию

Beyond Transition

Управляющий редактор: Ксения Юдаева, научный руководитель, Центр стратегических разработок, Москва

Редакционный совет:

Алан Гелб, директор, Development Policy, Всемирный банк

Прадип Митра, главный экономист региона Европы и Средней Азии, Всемирный банк

Борис Плескович, руководитель исследований в области экономики развития, Всемирный банк

Эрик Берглоф, главный экономист, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)

Главный редактор: Ольга Мосина, ЦЭФИР в РЭШ, Москва

Региональный редактор: Эндрю Остин, CERGE-EI, Прага

Координатор выпуска: Юлия Бабич, ЦЭФИР в РЭШ, Москва

Рисунки и макет: Екатерина Яковлева

Российское издание вестника "Beyond Transition" издается Центром экономических и финансовых исследований и разработок (ЦЭФИР) в РЭШ по инициативе Всемирного банка. Вестник выходит четыре раза в год.

ЦЭФИР при РЭШ

Нахимовский проспект, 47, офис 720

Москва, 117418, Россия

Телефон: +7-495-105 5002

Факс: +7-495-105 5003

<http://www.cefir.ru>

Эл. почта: editor@cefir.ru

Мнения, выражаемые в вестнике "Beyond Transition", отражают точку зрения авторов и не должны рассматриваться как мнения ЦЭФИР, Всемирного банка, его Совета директоров или стран, которые представляют директора Всемирного банка. При использовании статей ссылка на вестник обязательна.