

*В. І. Берестенко,  
студент 4-го курса, Одесский Национальный университет им. Мечникова*

## ІНВЕСТИЦІИ И ВНЕШНИЕ ЭФФЕКТЫ

**Рассматриваются внешние эффекты, которые возникают в результате инвестирования. Внимание уделяется противодействию негативным экстерналиям поддержке позитивных. Проанализированы различные формы реакции на появление внешних эффектов: соглашение сторон, создание рынка внешних эффектов, государственное регулирование.**

**The issue of side – effects to investments is examined. Special attention is given to conteraction to negative externalities. Different reactions to side – effects (contracting, market of externalities, state regulation) are analyzed.**

### ВВЕДЕНИЕ

Инвестиционная активность в стране — важная предпосылка решения ее социально-экономических проблем. Именно поэтому анализ факторов, которые сдерживают инвестиционную деятельность, а также ее результатов, является актуальной задачей экономической науки. Одной из условий осуществления инвестиции есть так называемые внешние эффекты, или экстерналии.

По определению "внешний эффект имеет место, когда производство или потребление товара влияет на производителей или потребителей, не вовлеченных к процессу купли-продажи данного товара, и когда эти побочные эффекты не находят полного отображения в рыночных ценах". Относительно инвестиционной деятельности внешние эффекты — это разного рода влияния, которые ощущают на себе субъекты, которые непосредственно не причастны к определенному инвестиционному соглашению. Выделяют широкое понимание внешних эффектов и узкое. Вследствие огромного разнообразия взаимозависимостей инвестиции одних субъектов через естественную, социальную, экономическую среду влияют на других субъектов, не связанных с первыми какими-нибудь соглашениями. Это широкое понимание внешних влияний. А узкое понимание этих влияний представлено в работах неоклассиков, представителей кэмбриджской школы А. Маршала, А. Пигу. Именно такому узкому пониманию и отвечает вышеуказанное определение из учебника "Экономика".

Инвестиции в большинстве случаев предопределяют внешние эффекты, которые затрагивают сферу занятости. Поступление иностранной инвестиции в страну нередко сопровождается не только созданием новых рабочих мест, а и реконструкцией предприятий, улучшением условий работы, сокращением производственного травматизма, введением системы постоянного обучения сотрудников. Однако не всегда иностранные инвестиции предопределяют появление новой, качественной занятости в стране, что принимает.

### ЦЕЛЬ СТАТЬИ

Изучение, анализ и выявление влияния и взаимосвязи инвестиций и внешних эффектов как в Украине, так и в мировом хозяйстве в целом, есть целью статьи.

В соответствии с поставленной целью в статье используются методы анализа, наблюдения и сравнения.

Вопросом изучения внешних эффектов и инвестиций во взаимосвязи и взаимообусловленности занимались такие ученые, как Балацкий Е., Бутко М., Бубуенко П., Журавлева И., Мова Н., Тивончук О. и другие. Однако многие из исследований устарели в связи с изменением коньюнктуры рынка и стали неактуальными в современных условиях, что требует современного взгляда на явления инвестирования и внешних эффектов.

Внешние эффекты возникают из-за соперничества государства и частнопредпринимательского сектора на рынках инвестиционных ресурсов, то есть экономических ресурсов, предназначенных для капиталовложений. Понятно, что чем больше ресурсов использует государство и его институты, тем меньше их остается для частного сектора, который ощущает на себе в результате негативный внешний эффект, в частности от государственных заимствований.

Вытеснение государством частного бизнеса на рынках инвестиционных ресурсов происходит потому, что для государства эти ресурсы окажутся безвозмездными или, точнее, за эти ресурсы расплачиваются налогоплательщики. Возьмем для примера соперничество государственных и частнопредпринимательских структур на рынке капитала. Довольно высокий уровень процентных ставок за кредитами в Украине ярко свидетельствует о существовании проблемы вытеснения частного сектора. Очень малая доля предприятий, которые работают легально, чья рентабельность дает возможность брать кредиты под 15—20 % годовых. Слово "легальный" используется здесь не случайно, потому что в Украине, как и в других постсоветских государствах, тоже существует проблема вытеснения легального частного сектора теневыми структурами, для которых уровень процентной ставки, как и в случае кредитования государственных расходов, чаще всего не имеет значения.

Масштабы вытеснения государством частного бизнеса в разные периоды существования независимого украинского государства были разными в зависимости от величины государственного долга, социальных обязательств перед насе-

лением, эффективности функционирования государственных предприятий. В 1997 году расходы сведенного госбюджета Украины составляли 36,8 % ВВП, а уже в 1999-м — 26,7 %, что стало важнейшим условием удешевления кредитных ресурсов для частного сектора и экономического роста в 2000-2004 годах. Только за 2005 год расходы госбюджета увеличились с 29,4 до 33,4 % ВВП, а по результатам 2008 года — до 35,6 % ВВП.

Вот почему уменьшение государственных расходов ныне для Украины так актуально. С сокращением расходов госбюджета государство все меньше вытесняет частный сектор с рынка инвестиционных ресурсов. Все больше начинают "работать" рыночные механизмы вытеснения, которые основываются на конкуренции. Необходимо также заметить, что в связи с успешностью процесса приватизации в последнее время для Украины становится характерным определенный излишек денег, а это не может не обозначаться на смягчении эффектов, которые предопределяются интенсивным использованием денег государством.

Для Украины сегодня характерной является и проблема вытеснения частнопредпринимательского сектора с рынка капитала в результате активного кредитования населения, на которое переориентировались отечественные банки. Займы физических лиц за январь-август 2007 года возросли на 73,5 %, а предпринимательского сектора — на 26,6 %.

Фактически полностью "очищенных" от создания внешних эффектов инвестиции не существует. Однако больше всего экстерналий появляется при инвестировании в создание благ, призванных удовлетворять коллективные, общественные нужды, то есть в области общественного сектора экономики: образование, здравоохранение, культуру, искусство и т. д.

Необходимо заметить, что действие экстерналий, связанных с инвестициями, нужно рассматривать в краткосрочном и долгосрочном аспектах. Возьмем, примером, инвестиции в экологически опасное производство. Негативный эффект выбросов в окружающую среду здесь может проявиться как сразу, так и через длительный период времени.

Надо также заметить, что негативные эффекты, объектом которых становится одна сторона, могут сопровождаться равными по величине влияния положительными эффектами, который их получает в процессе инвестирования другая сторона. Таким образом, положительные и негативные экстерналии, которые сопровождают инвестицию, уравниваются: положительные экстерналии покупаются за счет таких же по силе негативных эффектов. Такая ситуация равновесия описывается в абстрактных математических моделях и является свидетельством нулевых социальных расходов. Во всех других ситуациях наблюдается неравновесие: 1) положительная экстерналия для одного субъекта сопровождается большей по величине негативной экстерналией для другого; 2) обратная предыдущий ситуация; 3) результатом инвестиции есть положительная экстерналия; 4) в процессе инвестирования возникают только негативные экстерналии.

В своей известной работе "Проблема социальных расходов" американский экономист, Нобелевский лауреат Р. Коуз сделал замечание: если права собственности четко определены, то субъекты, от которых исходят внешние эффекты, или эффекты "загрязнения", и субъекты — по-

лучатели этих эффектов договарятся между собой по поводу эффективного уровня "загрязнения". Например, капиталовложение в строительство бумажной фабрики вызвало загрязнение атмосферы, которое повредило соседней клинике, заставило ее нести дополнительные расходы. Если права, связанные с загрязнением, четко определены, фабрика и клиника вступают в переговоры относительно их продажи. Переговоры могут длиться до тех пор, пока установится эффективный уровень загрязнения.

Предпосылками возникновения внешних эффектов, обусловленных инвестициями, являются:

а) неопределенность прав собственности получателей этих эффектов;

б) нечеткое определение обязанностей, ответственности сторон инвестиционного контракта. И в одном, и во втором случаях не существует препятствий для перенесения на третью сторону расходов капиталовложений, расходов заключения инвестиционных контрактов между инвестором и получателем инвестиции. И вместе с тем существует возможность безвозмездного пользования положительными внешними влияниями, которое сопровождает инвестиции.

Для предотвращения возникновения экстерналий есть три вида собственности на технические изобретения: государственная собственность, когда права автора фиксируются авторским свидетельством; собственность организации, где права автора и организации фиксируются патентным свидетельством; личная, или индивидуальная собственность, которая фиксируется патентом.

Если предприятия, которые инвестируют в разработку и выпуск новейшей техники, не смогут получить от этого всех выгод, учитывая и побочные, связанные с неоплачиваемым использованием этой техники в других сферах, странах и т.д., объемы ее выпуска станут ниже оптимальных. Чтобы этого не произошло, необходима более эффективная система патентной защиты.

Заметим, что в переходной экономике Украины из-за неурегулированности отношений собственности (попытки приватизации, систематическое нарушение договорных обязательств), слабость законодательной базы развития народного хозяйства количество и разнообразие экстерналий значительно превышает объемы внешних эффектов, которые существуют в странах с налаженной экономико-правовой системой.

В условиях существования значительных по величине внешних эффектов рынок не в состоянии эффективно выполнять свою функцию распределения инвестиционных ресурсов. Иначе говоря, эти ресурсы получают те экономические субъекты, которые не используют их наиболее эффективно как со своей стороны, так и со стороны общественной выгоды. Наличие внешних эффектов отрицательно обозначается на принятии экономическими субъектами эффективных инвестиционных решений. Поэтому возникновение экстерналий считается "провалом", неудачей рынка.

"Провалам" рынка можно противодействовать путем: соглашений сторон; непосредственного вмешательства государства в инвестиционный процесс; разного рода санкций; создания рынка внешних эффектов.

Очень весомой есть роль государства в регулировании и создании внешних эффектов. Вмешательство государства в инвестиционный процесс необходимо в тех случаях, когда общественная отдача от них существенным образом превышает частную. При определении необхо-

# ТЕОРІЯ ІНВЕСТИЦІЙ

димости вмешательства государства в ситуацию с экстерналиями надо установить, нет ли возможности урегулировать эту ситуацию путем заключения соглашения между сторонами. В том случае, если стороны договорятся для взаимной выгоды, вмешательство государства не нужно.

Важным является: а) определение приоритетов государственной экономической политики относительно разных экстерналий; б) установление того, где, какими средствами, в каких масштабах необходимо вмешательство государства в ситуацию с экстерналиями; в) осознание того, что возможности государства в регулировании рынков с внешними эффектами есть довольно ограниченными. К числу задач, которые должны решать политики, можно отнести: определение того, на сколько должны быть израсходованы общественные ресурсы на то, чтобы управляться с такими негативными внешними эффектами, как загрязнение воздуха и воды, переполнение автомобильных магистралей? Какие схемы инвестирования этих ресурсов должны быть использованы? Соответствующие организации по урегулированию должны быть государственными или частными?

В связи с ограниченностью бюджетных средств нередко проблемным становится государственное финансирование той или другой области, функционирования которой сопровождается положительными эффектами. Это касается, например, отечественной свеклосахарной промышленности: кое-кто из специалистов предлагает прекратить поддерживать из бюджета эту область, и перейти на тростниковый сахар. Противники ввоза сырца считают, что в таком случае пострадает занятость сельских жителей, появятся социальные проблемы учитывая трудоустройство людей, которые заняты в свеклосахарном производстве. С экономической точки зрения, эта сфера активности нерентабельная. Однако область является источником значащих положительных экстерналий, главная с них — занятость.

Источником положительных экстерналий есть и угольная область Украины. Многие из шахт, которые работают, убыточны, исходя с пониманием частной выгоды. Но с позиции общественной выгоды, а именно с позиции поддержки занятости, противодействия противоправному поведению, наркомании работа ряда нерентабельных шахт Донбасса целесообразна. Учитывая то, что 95 % шахт в Украине работают без реконструкции свыше 20 лет, вопрос стимулирования государством инвестиций в угледобчу есть довольно актуальным.

Местная власть в Украине чаще всего активно противодействует ликвидации больших предприятий на соответствующих территориях, поскольку с работой этих предприятий связанные положительные экстерналии. Такое противодействие может приобрести формы моратория на банкротство стратегически важных предприятий региона.

Необходимо заметить, что государственное вмешательство в экономику не только способно урегулировать ситуацию с внешними влияниями, а и создавать эти влияния. Возьмем для примера влияние государственной поддержки определенного сектора экономики на другие сектора экономики. Результатом этой поддержки есть: а) рост других секторов, если их продукция начинает активно потребляться сектором, который получил государственную поддержку; б) дефицит государственных централизованных ресурсов, который ощущают другие сектора экономики в результате государственной поддержки отдельного сектора.

Одним из способов урегулирования проблемы экстерналий есть инвестиции общественных средств в создание и функционирование рынков внешних эффектов. Прежде всего эти рынки могут возникать на основе взаимоотношений государства и других экономических субъектов. Следует заметить, что получение одноразовой компенсации для создания положительного внешнего эффекта или отказ от создания негативного эффекта еще не означает появления соответствующего рынка экстерналий. Хотя такие эпизодичные компенсации могут создать основу для возникновения рынка внешних эффектов. Примером таких компенсаций есть ситуация, когда государство может инвестировать средства в "покупку" положительного внешнего эффекта. Скажем, государственный орган выдает предпринимателю вознаграждение за создание последним новых рабочих мест в трудоизбыточном населенном пункте, выплачивает семье значительную сумму денег после рождения ребенка. Или же государственный институт инвестирует средства в "покупку" права влиять на отказ экономического субъекта от создания негативного внешнего эффекта. Например, американская организация "Проект Превеншен" выплачивала денежную компенсацию в 200 долл. наркоманам и алкоголикам, которые сделали стерилизацию.

Очевидно, стремление предприятия, деятельность которого сопровождается позитивной экстерналией, продать ее. Актуальным для многих стран является преобразование в рыночную форму позитивных эффектов, которые обязаны своим происхождением инвестициям государства. Однако на этом пути возникают трудности. Одна из них — невозможность ценовой, денежной оценки экстерналий, благодаря чему им невозможно дать рыночную форму.

## ВЫВОДЫ

Внешние эффекты, несмотря на тезис о "невозможности их контроля рынком", могут использоваться как весомые факторы стабилизации экономики как мировой, так и Украины в частности, путем проведения "правильной" и продуманной государственной политики. Проведение комплексных мер как на общегосударственном, так и на региональном уровнях, целью которых будет уменьшение отрицательных экстерналий, и увеличение положительных может привести к относительно значимым сдвигам в экономике страны. А именно: улучшение инвестиционного спроса, сбалансированность инвестиционного рынка, стабилизация и предсказуемость инвестиционных решений.

Однако в виду с текущей политической нестабильностью в стране такие меры стоит проводить лишь после политического консенсуса.

### Література:

1. Балацкий Е., Павличенко Р. Іноземні інвестиції і економіческий рост: теорія і практика исследований. — №1. — 2004, с. 52—642.
2. Гаврилюк О.В. Інвестиційний імідж та інвестиційна привабливість України // Фінанси України. — №3. — 2008, с. 79—91.
3. Даниленко А.А. Актуальні питання прямих іноземних інвестицій до України з ЄС (у контексті розширення євросоюзу на схід) // Фінанси України. — №1. — 2008, с. 127—137.
4. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика. — М.: Дело, 1993.

Стаття надійшла до редакції 10.06.2009 р.