

МЕХАНИЗМЫ РЕСУРСНОГО ПРОКЛЯТИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

Виктор Полтерович, Владимир Попов, Александр Тонис

ЦЭМИ РАН и Российская экономическая школа

Аннотация

В статье изучаются особенности экономической политики стран, богатых ресурсами. Описаны основные механизмы, порождающие неэффективное использование сосредоточенных ресурсов, приводятся аргументы в пользу теории «условного проклятия». Рассматривается влияние ресурсного богатства на макроэкономические индикаторы – дефицит бюджета, темп инфляции, накопление золотовалютных резервов, реальный валютный курс. Исследуется политика занижения внутренних цен на топливо. Показано, что, хотя такая политика уменьшает эффективность использования энергии, она может способствовать ускорению роста. В то же время, в странах, богатых ресурсами, реальный валютный курс и таможенные тарифы при прочих равных условиях выше, чем у других стран. Кроме того, при слабых институтах ресурсное богатство может способствовать их дальнейшему ухудшению. Хотя нет оснований утверждать, что богатые ресурсами страны растут «в среднем» медленнее других, следует заключить, что они используют ресурсы неэффективно.

ABSTRACT

Mechanisms of Resource Curse and Economic Policy
Victor Polterovich, Vladimir Popov, and Alexander Tonis
New Economic School, Moscow

Abstract

This paper analyzes economic policies in resource rich countries and various mechanisms of resource curse leading to a potentially inefficient use of resources. Arguments in favor of “conditional resource curse” hypothesis are provided (slower growth in resource rich countries as compared not to resource poor countries, but to the existing opportunities in resource rich countries themselves). We study the impact of the resource abundance on budget deficit and inflation, foreign exchange reserves and real exchange rate, as well as policies of maintaining low domestic fuel and energy prices. We show that lower domestic fuel prices that are typical for resource rich countries, have a positive effect on long term growth, even though they are associated with losses resulting from higher energy intensity. However, in resource rich countries real exchange rate and tariffs are generally higher than in other countries. Besides, resource abundance leads to the corruption of institutions, especially if these institutions were not strong in the beginning of the period. On balance, while there is no solid evidence that resource abundant countries grow more slowly than the others, there is evidence that they use resources less efficiently.

Сверхоптимистические ожидания в связи с ростом нефтяных цен в результате нефтяного бума 1973-74 гг. быстро сменились разочарованием. Один из основателей ОПЕК Дж. Альфонсо назвал нефть «экскрементами дьявола». Уже в 1975 г. он писал о всплеске коррупции, растрате ресурсов, разрушении общественного сектора и громадных долгах как о следствиях ресурсного изобилия. Ему вторили многочисленные статьи в газетах и специализированных журналах. Одна из них, написанная Али Аттигой, Генеральным секретарем форума арабской мысли, называлась так: «Как доходы от нефти могут разрушить страну»¹.

Интенсивные эконометрические исследования особенностей роста экономик, обладающих большим количеством природных ресурсов, начались с работы Дж. Сакса и Э. Уорнера², где был выдвинут тезис о том, что такие экономики растут медленнее других. Он нашел подтверждение и в ряде других исследований, так что данная точка зрения стала господствующей. Однако в нескольких недавних статьях факт «ресурсного проклятия» подвергнут серьезному сомнению³; в других работах, по существу, начата ревизия господствовавшей теории⁴. Новые эмпирические результаты приводят к необходимости переформулировать гипотезу о влиянии ресурсного богатства на экономический рост.

Ниже мы обсудим и исследуем два важнейших тезиса. Согласно первому из них, страны, обладающие большим количеством сосредоточенных ресурсов, используют их менее эффективно, чем другие виды капитала. Второй тезис утверждает, что отрицательное влияние ресурсного изобилия может проявляться лишь при плохих институтах.

Мы рассмотрим механизмы (или каналы) влияния изобилия ресурсов на экономический рост, выделяя четыре типа таких механизмов: технологические, институциональные, политические и макроэкономические. Этот последний тип был плохо изучен, поэтому он исследуется более детально⁵.

¹ Gelb, A. and Associates (1988). *Oil Windfalls: Blessing or Curse?* New York: A World Bank Research Publication. P. 8.

² Sachs, J.D. and A.M. Warner (1995). *Natural Resource Abundance and Economic Growth*. NBER Working Paper Series, Working Paper 5398. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.

³ Alexeev, M., and R. Conrad (2005). *The elusive curse of oil*. Working Papers Series SAN05-07; Brunnschweiler, C. N. (2006). *Cursing the blessings? Natural resource abundance, institutions, and economic growth*, Economics Working Paper Series 06/51, ETH Zurich; Stijns, J.-P. (2005). *Natural resource abundance and economic growth revisited*. Development and Comparative Systems 0103001, EconWPA.

⁴ Mehlum H., Moene K.O., Torvik R. *Institutions and the Resource Curse* // *Economic Journal*. 2005. Vol. 116. N 508. P. 1—20; Robinson J.A., Torvik R., Verdier T. *Political Foundations of the Resource Curse* // *Journal of Development Economics*. 2006. Vol. 79. P. 447—468.

⁵ Настоящая статья представляет собой переработанный и дополненный вариант некоторых разделов доклада, прочитанного на VIII Международной научной конференции «Модернизация экономики и общественное развитие» в апреле 2007 г. См.: Полтерович, В., В. Попов, А. Тонис. «Экономическая политика, качество институтов и механизмы ресурсного проклятия». М.: ГУ ВШЭ, 2007. В статье использованы результаты, полученные в рамках исследовательского проекта, осуществленного в Российской экономической школе в 2005-2006 гг. под руководством авторов.

1. Показатели изобилия и общая характеристика стран, богатых ресурсами

Избыточность, изобилие ресурсов - эти термины часто используют, имея в виду, что экономика не в состоянии сама переработать ресурсы с должной эффективностью, а потому оказывается целесообразным их экспортировать, причем экспортные доходы от продажи ресурсов существенно влияют на благосостояние населения. Согласно такому пониманию, США не относятся к числу ресурсоизбыточных стран, хотя, например, по объему добываемой нефти занимают третье место в мире после Саудовской Аравии и России. С другой стороны, объем производства и запасов на душу населения также рассматриваются как меры изобилия, хотя в этом случае понятие «изобилия» обретает иной смысл. В настоящей работе мы систематически используем и сопоставляем разные меры изобилия.

Мы ограничиваемся рассмотрением так называемых сосредоточенных ресурсов: прежде всего, топлива (нефти, газа и угля) и в меньшей степени - минерального сырья. Имеется три ряда показателей, каждый из которых обладает своими преимуществами и недостатками: показатели запасов, производства и экспорта⁶.

К сожалению, данные о **доказанных запасах** довольно ненадежны. Во-первых, за обладание запасами в рыночных экономиках приходится платить налоги – не удивительно, что компании часто стараются занизить уровень запасов. Во-вторых, агрегирование запасов качественно разных ресурсов довольно условно. В случае углеводородов используют измерение в тоннах нефтяного эквивалента по теплотворной способности. Не вполне ясно, в какой мере этот индикатор отражает влияние ресурсов на экономику. Значения рентных оценок запасов зависят от соотношения цен на ресурсы и издержек их разработки. Например, нефтяные (битуминозные) пески Атабаски (Канада, провинция Альберта), из которых производят сейчас синтетическую нефть, содержат 174 млрд. баррелей нефти, которую, по оценкам, рентабельно добывать при нынешних ценах и технологиях. Однако еще 40 лет назад нефть из битуминозных песков вообще не производилась, так как нефтяные цены не покрывали издержки. Кроме того, во многих странах, компании платят налог на доказанные (не разрабатываемые) запасы и,

⁶ Данные о доказанных запасах и производстве углеводородов взяты из BP Statistical Review of World Energy, June 2006:

http://www.bp.com/liveassets/bp_internet/globalbp/globalbp_uk_english/reports_and_publications/statistical_energy_review_2006/STAGING/local_assets/downloads/spreadsheets/statistical_review_full_report_workbook_2006.xls (см. также : <http://www.bp.com/multipleimagesection.do?categoryId=9011001&contentId=7021619>).

Большая часть показателей взята из базы World Development Indicators, содержащей данные за 25 лет (1975 – 1999 гг.) по более 200 странам, хотя не по всем из них есть данные за все годы. Данные по неравенству взяты из World Development Indicators, 2006 (<http://devdata.worldbank.org/wdi2006/contents/Section2.htm>, табл. 2.8), где содержатся значения коэффициента Джини за какой-нибудь один год периода 1993-2003гг. (когда в данной стране проводился соответствующий опрос). Большая часть данных относится к 2000-2003гг. Данные по энергоэффективности – за 2003г. (WDI, 2006). Если специально не указано, данные взяты из базы WDI.

следовательно, заинтересованы в их занижении. Это делает показатель запасов весьма ненадежным.

Показатель стоимости запасов полезных ископаемых «sub-soil assets» (SSA) в 1994г. в долларах рассчитан Всемирным банком⁷. Этот показатель включает оценку доказанных извлекаемых запасов металлических руд, минералов, нефти, газа и угля. Он представляет собой совокупную приведенную ренту за период жизни месторождений. Рента от извлечения единицы ресурса исчисляется как разность мировых цен и издержек извлечения. К сожалению, долларовая оценка запасов полезных ископаемых в 1994г. не включает таких стран как Катар, Кувейт, ОАЭ, которые, судя по данным о запасах нефти, должны были бы получить наивысшие оценки.

Всего лишь несколько стран имели в 1994 г. показатель запасов минерального сырья SSA, превышающий \$10000 на душу населения: Саудовская Аравия – почти \$70000, Норвегия – \$20000, Венесуэла – \$15000. Систематические данные о SSA за разные годы отсутствуют. Однако World Development Indicators публикует данные о ренте от добычи топлива (и других полезных ископаемых), которая рассчитывается как разница между объемом производства за данный год в мировых ценах и издержками добычи (разными для каждой страны). Этот показатель, таким образом, близок к «sub-soil assets», но относится к одному году (для иллюстрации мы использовали данные за 2001 г в Табл. 1).

Производство углеводородного сырья на душу населения измеряется точнее, чем запасы. Однако группы лидеров по этим двум показателям имеют значительное пересечение. Среди них, прежде всего, - страны Ближнего Востока (Катар, Кувейт, ОАЭ, Саудовская Аравия, Оман, Бахрейн, Ливия), а также Бруней, Тринидад и Тобаго, Экваториальная Гвинея, Туркменистан (см. рис. 1 ниже). Из развитых стран в группу лидеров (более 10 т топлива в нефтяном эквиваленте на душу) попадают Норвегия, Австралия и Канада. Россия же, вместе с Венесуэлой, Казахстаном, Габоном и Данией, попадает в группу стран, производящих от 5 до 10 тонн топлива на душу в тоннах нефтяного эквивалента. Интересно, что такие известные нефтеэкспортеры, как Иран, Ирак, Азербайджан, Мексика, производят менее 5 т топлива на

⁷ Kunte, A., K. Hamilton, J. Dixon and M. Clemens Estimating National Wealth: Methodology and Results. Environmental department papers. Paper No. 57, January 1998, WB, Washington, DC. <http://www.bp.com/multipleimagesection.do?categoryId=9011001&contentId=7021619>.

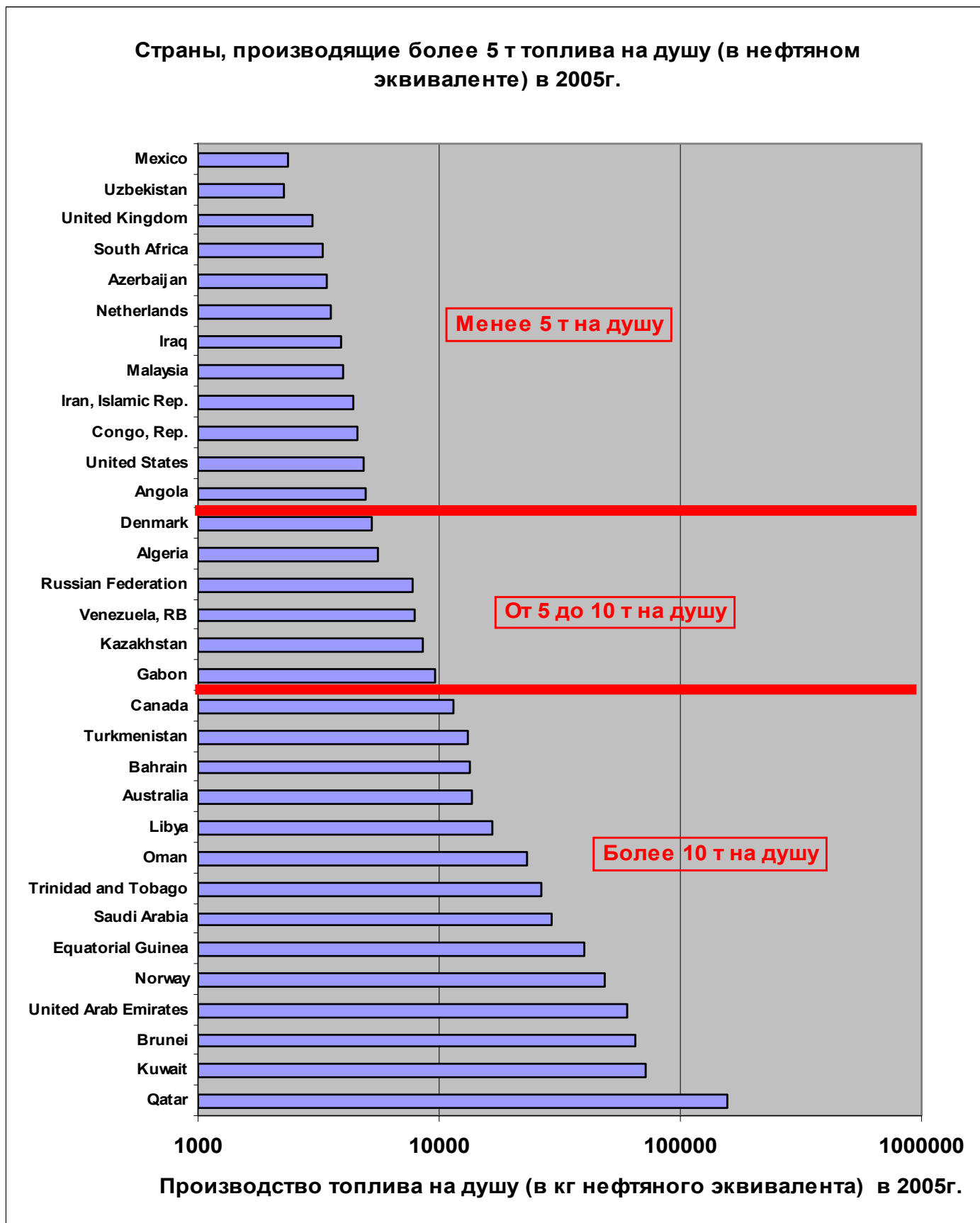
Таблица 1. Страны, для которых в 2001 г рентный доход от сосредоточенных природных ресурсов составлял не менее 5% ВВП. Темпы роста.

N	Страна	Место среди 207 стран по ВНД на душу 2004 г.*)	Место среди 206 стран по ВНД на душу 1998 г.	Рентный доход от нефти, газа, угля и минер. ресурсов (energy+ mineral depletion) Доля в ВНД 2001 г. %	Темп роста ВВП 1984-1993	Темп роста ВВП 1990-2000	Темп роста ВВП 2000-2004	Темпы роста обраб. произв. 1990-2000/2000-2004	Темпы роста услуг 1990-2000/2000-2004
1	Алжир	105-	101	33,6	1,2	1,9	4,8	-2,1/-0,2	1,9/5,5
2	Ангола	167+	183	35,0	-1,1	1,6	8,1	-0,3/11,3	-2,3/4,3
3	Азербайджан	137+	149	41,7	-	-6,3	10,6	-12,0/9,5	-2,3/8,2
4	Боливия	151-	146	8,0	2,1	4,0	2,6	3,8/2,8	4,3/2,2
5	Бурунди	206 -	203	11,5	2,9	-2,6	2,7	-8,0/-	-2,0/-
6	Камерун	160+	170	7,3	-0,7	1,7	4,5	1,2/8,6	0,2/2,3
7	Канада	16 =	17	5,1	2,6	3,1	2,6	4,5/-0,6	3,0/3,5
8	Чили	77 -	68	5,1	7,0	6,6	3,7	6,7/2,8	6,8/1,7
9	Колумбия	98 -	84	6,7	4,1	2,8	2,9	-2,5/2,7	4,5/2,7
10	Конго, Респ.	201 -	190	54,6	5,5	1,2	3,1	-3,0/12,7	-0,6/4,2
11	Эквадор	138 -	133	19,0	2,9	1,9	4,2	1,5/2,2	2,4/3,6
12	Габон	112 -	89	30,2	2,1	2,8	1,6	0,6/-	3,9/-0,1
13	Индонезия	140 =	141	13,2	6,7	4,2	4,6	6,7/5,1	4,0/5,7
14	Иран	92+	95	31,6	1,7	3,5	6,0	4,9/10,7	8,9/4,9
15	Казахстан	99 +	105	30,2	-	-4,1	10,3	2,7/9,2	-1,5/10,2
16	Кувейт	43	-	48,4	1,5	4,7	4,7	-0,1/2,5	2,7/4,5
17	Малайзия	78 -	72	11,2	6,9	7,0	4,4	9,5/4,4	7,3/4,7
18	Мавритания	161 +	163	19,2	4,8	4,6	4,7	-1,9/-6,3	5,5/6,7
19	Мексика	80 -	75	5,3	2,4	3,1	1,5	4,4/-0,6	2,9/2,1
20	Нигерия	190 +	194	43,0	4,6	2,5	5,4	1,1/8,8	3,1/6,1
21	Норвегия	4 +	7	5,6	2,9	4,0	1,6	1,6/-	4,0/2,6
22	Оман	58	-	51,8	6,3	4,5	3,0	6,0/9,3	5,0/5,9
23	Пакистан	157 +	161	5,0	5,5	3,8	4,1	3,8/8,0	4,4/4,8
24	Папуа Новая Гвинея	155 -	147	22,7	4,9	4,3	0,6	5,5/-1,1	1,5/1,4
25	Россия	79 +	83	31,3	-	-4,7	6,1	-/-	-1,7/6,0
26	Саудовская Аравия	61 =	60	42,5	2,7	2,1	3,4	5,6/5,5	2,2/3,6
27	Сирия	139 =	138	28,8	3,1	5,0	3,5	-/-	2,0/9,0
28	Тринидад и Тобаго	73 +	76	23,4	-2,2	3,2	7,2	4,9/6,0	2,9/5,1
29	Украина	104 +	131	8,0	-	-9,3	8,6	-11,2/14,0	-8,1/8,8
30	Узбекистан	172 -	152	49,8	-	-0,2	4,8	0,7/2,0	0,4/4,3
31	Венесуэла	110 -	88	23,4	3,0	1,6	-1,2	4,5/-2,1	-0,1/1,4
32	Вьетнам	149 +	159	7,0	6,0	7,9	7,2	11,2/11,2	7,5/6,6
33	Йемен	197 +	200	36,4	-	6,0	3,6	3,7/2,5	5,4/3,1
34	ОАЭ	34 -	31		2,0	4,8	7,9	11,9/6,5	7,2/8,2
35	Катар				0,7				

*) Знак «+» означает, что по уровню ВНД страна заняла в 2004 г., по крайней мере на два номера более высокое (меньшее по номеру) место, нежели в 1998 г. Знак «=» означает, что место изменилось не более, чем на единицу. В остальных случаях стоит знак «-».

Источники: WDI, 2003, p. 174-176, Table 3.15. WDI, 2006, Table 1.1. World Economic Outlook, September 2002, p. 68, Table2; p. 174- 177, Table 6, 7.

Рис.1.



Источник: см. сноску 6.

Таблица 2.

Основные мировые экспортеры нефти, 2005* <i>(курсивом выделены члены ОПЕК)</i>			Разность рангов по душевому ВНД (в ППП) в 1998 и 2004 гг.
	Страна	Чистый экспорт нефти (млн. баррелей в день)	
1)	<i>Саудовская Аравия</i>	9.1	1
2)	Россия	6.7	4
3)	Норвегия	2.7	3
4)	<i>Иран</i>	2.6	3
5)	<i>ОАЭ</i>	2.4	-3
6)	<i>Нигерия</i>	2.3	4
7)	<i>Кувейт</i>	2.3	-
8)	<i>Венесуэла</i>	2.2	-22
9)	<i>Алжир</i>	1.8	-4
10)	Мексика	1.7	-5
11)	<i>Ливия</i>	1.5	-
12)	<i>Ирак</i>	1.3	-
13)	Ангола	1.2	6
14)	Казахстан	1.1	6
15)	<i>Катар</i>	1.0	-
<i>*В таблице приведены страны с чистым экспортом нефти, превышающим 1 миллион баррелей в день в 2005г.</i>			

Источник: см. сноску 6.

душу. Уровень 5 т. - это как раз средний объем потребления топлива в развитых странах Европы и в Японии (США и Канада потребляют даже по 8 т на человека). Другими словами, нынешний уровень производства в России был бы едва достаточен для покрытия внутренних потребностей, если бы Россия была развитой страной.

Другой ряд показателей, часто используемый для измерения ресурсного изобилия, опирается на данные внешнеторговой статистики. К их числу относятся доля минерального топлива (нефти, угля и газа) в общем экспорте. Полученное в регрессиях отрицательное влияние этого показателя на рост и институты легло в основу теории ресурсного проклятия. Однако этот показатель отражает не только наделенность страны ресурсами, но и качество управления ими. Высокая доля ресурсов в экспорте, скорей всего, является симптомом (а не причиной или не только причиной) ресурсного проклятия.

Коэффициенты корреляции между показателями производства топлива и его запасами или рентной оценкой весьма высоки (около 0,8 по нашим расчетам). Доля топлива в экспорте связана с этими показателями несколько слабее, но все же достаточно сильно (коэффициенты корреляции 0,6-0,7). Как демонстрируют таблицы 1, 2 и рис. 1, множества стран – чемпионов по разным показателям ресурсного изобилия имеют существенные пересечения.

2. Ресурсное проклятие: миф или реальность?

Гипотеза о «проклятии ресурсов» в ее традиционном понимании состоит в том, что страны, обладающие большим объемом сосредоточенных природных ресурсов – нефти, газа, угля, цветных металлов, – как правило, развиваются медленнее близких по характеристикам, но менее богатых ресурсами экономик. Недавние исследования показывают, что в этом сильном смысле «проклятие ресурсов» не имеет места: в регрессиях влияние природного богатства на рост либо незначимо, либо положительно. Гораздо более обоснована слабая версия гипотезы о «проклятии»: большинство стран, богатых природными ресурсами, используют их менее эффективно, нежели другие виды капитала. Казалось бы, страны, наделенные ресурсами при прочих равных условиях должны развиваться быстрее других, однако на практике темпы роста ресурсоизбыточных экономик могут быть как выше, так и существенно ниже темпов роста аналогичных стран, не имеющих ресурсов.

В пользу слабой версии гипотезы свидетельствуют три ряда фактов. Во-первых, ее подтверждают исследования реакции ряда экономик, богатых ресурсами, на увеличение доходов от экспорта ресурсов⁸. Во-вторых, ни одна из стран, сумевших из развивающихся стать развитыми за последние 60 лет (Япония, Ю. Корея, Тайвань, Сингапур, Гонконг), не располагала значительными запасами природных ресурсов. В-третьих, при контроле на начальный душевой ВВП линейные регрессии не показывают, что прирост сосредоточенных ресурсов (в отличие от прироста физического и человеческого капитала) положительно влияет на темпы роста⁹.

Приведенные выше таблицы 1, 2 вполне согласуются с гипотезой ресурсного проклятия в ее слабом варианте. Из 35 стран, для которых в 2001 г рентный доход от сосредоточенных природных ресурсов составлял не менее 5% ВВП, более половины по уровню душевого ВВП принадлежали ко второй сотне стран в 2004 г и лишь четыре входили в первые пять десятков.

⁸ Gelb, A. and Associates. Oil Windfalls: Blessing or Curse? New York: A World Bank Research Publication, 1988; Auty, R.M. (ed.). Resource Abundance and Economic Development, Oxford University Press, 2001.

⁹ Как правило, в линейных регрессиях получается что запасы, экспорт, ресурсная рента – отрицательно влияют на рост (при контроле на начальный душевой ВВП, плотность и численность населения и ряд других факторов), а влияние производства топлива в расчете на душу незначимо.

Менее половины заняли более высокое место среди 206 стран по сравнению с 1998 г., несмотря на то, что с 2000 г. начался быстрый рост цен на нефть. Даже среди основных мировых экспортеров нефти ряд стран снизили свой ранг. Лишь немногие экономики, богатые ресурсами (Ботсвана, Индонезия, Малайзия), развивались в эти годы достаточно успешно.

Неоднозначность влияния ресурсного изобилия на экономический рост делает правдоподобной гипотезу условного проклятия, согласно которой изобилие ресурсов может оказывать положительное либо отрицательное влияние на рост в зависимости от качества институтов. Эта гипотеза будет обсуждаться в дальнейшем.

3. Механизмы ресурсного проклятия

Коль скоро установлено, что, вопреки интуиции, изобилие ресурсов может негативно влиять на уровень и темпы роста благосостояния, возникает вопрос о механизмах такого влияния. Их можно разделить на четыре группы: технологические, институциональные, политические и макроэкономические механизмы¹⁰.

3.1. «Технологическое проклятие»

«Технологическое проклятие» вызвано голландской болезнью¹¹. Поскольку эффективность использования топливных ресурсов в развитых странах гораздо выше, чем в развивающихся, рыночное равновесие предписывает богатым ресурсами развивающимся странам сырьевую специализацию. В рамках модели совершенной конкуренции такая специализация оказывается оптимальной. Однако, как известно, современные объяснения эндогенного роста опираются на предположения о несовершенстве рынка. Более точно, согласно теориям эндогенного роста падение предельной производительности труда и капитала компенсируется экстернальным эффектом, возникающим в процессе накопления знаний, создании или имитации новых технологий. Суть эффекта в том, что знание, накопленное одним агентом, становится более доступным и для остальных, так что соответствующие общественные выгоды больше издержек, исчисленных в рыночных ценах. Одна из концепций накопления знаний использует идею

¹⁰ Строго говоря, политические механизмы следовало бы отнести к институциональным (как мы и поступали в предыдущей работе). Здесь политические механизмы выделены в отдельный класс для удобства изложения.

¹¹ См.: Corden M., Neary J.P. Country Reports on Economic Policy and Trade Practices. Bureau of Economic and Business Affairs, US Department of State, 2002; Krugman P.R. The Narrow Moving Band, the Dutch Disease and the Competitive Consequences of Mrs. Thatcher // *Journal of Development Economics*. 1987. Vol. 27. P. 41—55; Matsuyama K. Agricultural Productivity, Comparative Advantage, and Economic Growth // *Journal of Economic Theory*. 1992. Vol. 58. P. 317—334. Несколько иной механизм несостоятельности рынка лежит в основе более ранней концепции, известной как «ловушка сырьевой специализации» (Staple Trap Theory): Innis H.A. The Cod Fisheries: The History of an International Economy. Toronto: University of Toronto Press, 1954; Baldwin R.E. Patterns of Development in Newly Settled Regions // *Manchester School of Social and Economic Studies*. 1956. Vol. 24. P. 161—179; Hirshman A.O. A Generalized Linkage Approach to Development, with Special Reference to Staples // *Essays on Economic Development and Cultural Change in Honor of Bert F. Hoselitz* / M. Nash (ed.). Chicago: University of Chicago Press, 1977. P. 67—98.

«обучения в процессе деятельности», согласно которой инвестиции и/или труд оказывают на производство не только непосредственное, но также и косвенное, экстернальное влияние. Очевидно, сила этого влияния больше, если инвестиции или труд направлены в высокотехнологичные отрасли и меньше, если они используются в добывающем секторе или в секторе услуг с их простыми технологиями¹². В результате действия экстерналий голландская болезнь не только приводит к деиндустриализации, но и тормозит рост. Доминирование простых технологий замедляет накопление знаний и не способствует увеличению спроса на человеческий капитал. Поэтому граждане не заинтересованы вкладывать в образование, а значит, уровень человеческого капитала остается низким. Рынок всегда «недоиспользует» экстерналии, поэтому необходимость их активизации является стандартным аргументом в пользу нерыночного регулирования. Как следует из вышеизложенного, при обилии ресурсов степень недоиспользования увеличивается.

Для коррекции провалов рынка необходимо либо квалифицированное государственное вмешательство, либо воздействие со стороны институтов гражданского общества (например, поддержка исследований частными фондами). Это предполагает достаточно высокое качество институтов и государственной политики. Здесь мы, однако, сталкиваемся с фундаментальным противоречием, характерным для ресурсоизбыточных экономик: обилие ресурсов может оказать пагубное влияние на институты и политику вследствие механизмов **институционального, политического и макроэкономического «проклятия»**.

3.2. Изобилие ресурсов и институты

До последнего времени среди исследователей доминировала точка зрения, согласно которой важнейшим каналом ресурсного проклятия является отрицательное влияние изобилия ресурсов на качество институтов. Этот тезис подтверждался в ряде эмпирических и теоретических работ. Согласно этой точке зрения, доходы от разработки ресурсов в случае ресурсного бума увеличиваются столь стремительно, что становится выгоднее вкладывать средства в дележ ренты, а не в производственную деятельность. Лоббирование, нечестная конкуренция, коррупция расцветают, замедляя рост.

Тем не менее, в нескольких недавних исследованиях утверждается, что влияние ресурсного изобилия на институты незначимо или даже положительно¹³.

При внимательном рассмотрении полученных эконометрических результатов оказывается, что утверждения о положительном либо отрицательном влиянии ресурсов должны быть уточнены; в этом случае степень расхождения между разными исследованиями значительно

¹² В теории голландской болезни показано, что она приводит к концентрации труда и капитала в секторе услуг (неторгуемых товаров).

сокращается. Прежде всего, в некоторых работах рассматриваются все природные ресурсы – и сосредоточенные (нефть, газ, уголь, минералы), и распределенные (лес, рыба, водные ресурсы, земля). Механизм их влияния различен. Большая часть исследователей полагает, что наделенность распределенными ресурсами (за исключением площади на душу населения) оказывает скорее положительное влияние на благосостояние. Поэтому, рассматривая все натуральные ресурсы (как это делает Brunnschweiler, *op.cit.*) можно получить любой результат. Влияние удельной площади на рост и институты отрицательно (см., например, Stijns, *op. cit.*). Однако этот факт, скорей всего, отражает обратную причинную связь: в Европе, где благосостояние высокое, плотность населения велика; кроме того, при высокой плотности уменьшаются транспортные издержки, усиливаются положительные экстерналии. Показатель запасов, как отмечалось выше, весьма ненадежен, поэтому основывать выводы только на нем не вполне корректно. Наконец, и это наиболее важно, в регрессиях ресурсное богатство, видимо, влияет на рост и институты по двум каналам. Во-первых, оно вносит положительный вклад в ВВП, в том числе, и в начальный ВВП на душу, который выступает в качестве контрольной переменной. Во-вторых, оно может ухудшать качество институтов, оказывая тем самым негативное влияние на благосостояние. При контроле на действительный начальный уровень ВВП влияние ресурсного богатства в линейных регрессиях, чаще всего, отрицательно (либо незначимо). Если же исключить его влияние на начальный ВВП (как это делают Alexeev, Conrad, *op. cit.*), то совокупное (по двум каналам) влияние изобилия может, в принципе, оказаться и положительным, и отрицательным. В их расчетах ресурсы ускоряют рост, а на институты влияют негативно и слабо значимо (на уровне 10%), либо незначимо вовсе.

Таким образом, все известные результаты согласуются с гипотезой о существовании механизмов, в силу которых ресурсное изобилие тормозит рост; однако такие механизмы не обязательно доминируют.

В статье Мехлума, Моене и Торвика¹⁴ предложена, модель, демонстрирующая, что при плохих институтах изобилие ресурсов должно негативно влиять на благосостояние, а при хороших – позитивно. Несколько упрощая, соответствующий механизм можно описать следующим образом. Если рента велика и рентоориентированная активность (лоббирование, коррупция, захват собственности) не пресекается, то инвесторам выгодно вкладывать средства в присвоение ренты; если же такая активность является слишком рискованной, то они предпочтут вложения в производство. В первом случае инвестиции оказываются бесполезны для общества, а во втором – ускоряют рост.

¹³ Alexeev, Conrad (2005), Stijns (2005), Brunnschweiler (2006)).

¹⁴ Mehlum, Moene, Torvik (2005).

Эта идея «условного проклятия» нашла подтверждение в расчетах Мехлума, Моене и Торвика; близкие результаты получены нашими бывшими магистрантами Карташевым и Чистяковым.¹⁵

Гипотеза условного проклятия выглядит правдоподобной и по отношению к институтам. Связь между институтами и ресурсным изобилием должна быть положительной либо отсутствовать для стран с хорошими институтами; если же качество институтов ниже определенного порога, то более высокий выпуск нефти на душу должен ассоциироваться с более высоким уровнем коррупции, менее эффективным управлением, и т.п.

Возможные механизмы «порчи» институтов не раз обсуждались в литературе. Во-первых, обилие ресурсов создает стимулы погони за рентой, которые реализуются при плохих институтах, еще более ухудшая их. Во-вторых, отток трудовых ресурсов и (что более важно) капитала в добывающие отрасли тормозит развитие производств с более сложной технологией, а значит, и совершенствование человеческого капитала. В свою очередь, низкий уровень человеческого капитала препятствует совершенствованию институтов. В третьих, высокие доходы от экспорта сырья могут снизить стимулы правительства к совершенствованию институтов. Гипотеза условного проклятия применительно к институтам подтверждена в диссертации Чистякова (см. сноску 16); в качестве меры качества он использовал индекс восприятия коррупции.

Следует подчеркнуть, что все теоретические аргументы в пользу ресурсного проклятия основаны на предположении, что правительство не хочет или не способно осуществить меры по преодолению указанных тенденций. Ведь высокие доходы, в принципе, дают возможность и стимулировать заимствование передовых технологий, и финансировать обучение специалистов, и лучше оплачивать структуры, ответственные за поддержание законности. Таким образом, влияние ресурсного изобилия на институты должно зависеть от того, является ли позиция правительства активистской (в указанном выше смысле) или пассивной.

Долю природных ресурсов в экспорте (при контроле на объем запасов и на ВВП на душу), видимо, можно рассматривать как косвенный индикатор активистской позиции правительства, его желания и умения избежать проклятия ресурсов. Если правительство не хочет или не может решить задачу диверсификации экспорта, то его эффективность низка, а поэтому следует ожидать, что и другие показатели качества институтов будут сравнительно низкими.

Мы рассмотрели регрессии разных показателей качества институтов на показатели изобилия и ряд контрольных переменных (отчасти повторяя расчеты других авторов). Полученные

¹⁵ Карташов, Г. (2006). Экономический рост и качество институтов ресурсоориентированных стран, *NES Master Thesis* BSP/2006/082; Чистяков, Е. (2006). Природные ресурсы, коррупция и обрабатывающая промышленность в малой открытой экономике, *NES Master Thesis*.

результаты приведены полностью в более объемной работе ¹⁶. Здесь лишь отметим, что линейные регрессии демонстрируют отрицательное влияние ресурсного изобилия на такие показатели качества институтов, как эффективность правительства, индекс правопорядка, индекс контроля над коррупцией. Подтвердить гипотезу условного проклятия для этих институциональных индикаторов не удастся (эти индексы, правда, имеются только на конец периода роста).

Более интересна ситуация для индекса инвестиционного климата (инвестиционного риска) ¹⁷ *IC2000* за 2000 г. Здесь обнаруживается порог по индексу инвестиционного климата *IC*, среднему за 1984-1990 гг.¹⁸ Мы имеем:

$$IC2000 = 14,96963^{***} Y75 + 0,0122836^{***} Popdens + 0,2735595^{***} ICr + 0,0151996^{***} Prodf \cdot IC - 0,8323285 Prodf + 46,58238^{***},$$

$$R^2 = 0,6159, N = 44,$$

где *Y75*- подушевой ВВП по ППС в % от уровня США в 1975г., *ICr*- остаток от регрессии *IC* на *Y75*, *Popdens* – плотность населения, человек на 1 кв. км в 1999г., *Prodf* –среднегодовое производство нефти и газа в тоннах нефтяного эквивалента в 1980-99гг., R^2 – коэффициент детерминации, N- число точек (стран), использованных в расчете.

В соответствии с этим соотношением производство топлива положительно влияет на институты при $IC > 55,8$ (это уровень Алжира, Бразилии, Камеруна, Чили, Кении, Катара, ОАЭ).

Рассматривая различные институциональные индикаторы, мы приходим к заключению, что «в среднем» относительно высокая доля сырья в экспорте при том же уровне начального душевого ВВП ассоциирована с более низким качеством институтов. Однако, скорее всего, за линейной регрессией скрыто нелинейное соотношение, подобное приведенному выше и определяющее пороговую зависимость: если начальное качество институтов низкое, то обнаружение богатых источников сосредоточенных ресурсов еще более ухудшает его качество. Если же исходное качество достаточно высоко, то обнаружение дополнительных источников дохода может лишь способствовать дальнейшему улучшению институтов. Эта гипотеза заслуживает более детального изучения.

В заключение данного раздела отметим, что ряд стран-экспортеров углеводородов имеет довольно высокие показатели качества институтов. К их числу (кроме Норвегии) принадлежат Бруней, Бахрейн, ОАЭ, Оман, Кувейт - государства с формой правления, близкой к

¹⁶ Полтерович, В., В. Попов, А. Тонис. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА, КАЧЕСТВО ИНСТИТУТОВ И МЕХАНИЗМЫ «РЕСУРСНОГО ПРОКЛЯТИЯ» Российская экономическая школа, 2007.

¹⁷ Индекс инвестиционного климата изменяется от 0 до 100%; чем он выше, тем лучше климат (International Country Risk Guide (www.icrgonline.com)). Данные о его значениях до 1984 г. отсутствуют.

конституционной монархии. Их институциональные индикаторы сравнимы, например, с итальянскими. Наихудшие показатели среди ведущих экспортеров имеют Ангола, Ирак и Нигерия.

3.3. Изобилие ресурсов и политический режим

Изобилие природных ресурсов влияет не только на экономическое развитие стран, но и на их политическое устройство. Как показано в ряде работ (Barro (1996, 1999), Ross (2001), Wantchekon (1999), Acemoglu et al (2005), Полтерович, Попов (2007))¹⁹, в странах, богатых природными ресурсами, политический режим является в среднем менее демократичным, чем в других странах.

Для того, чтобы объяснить этот факт, необходимо понять почему изобилие ресурсов способствует и порождает неустойчивость демократии.

Росс (Ross (2001)) указывает три основные причины, вследствие которых в странах, богатых природными ресурсами, автократия устойчива.

Во-первых, диктатор может использовать доход от природных ресурсов для финансирования силовых структур, с помощью которых он может поддерживать свою власть и подавлять деятельность оппозиции.

Во-вторых, этот доход дает возможность диктатору проводить популистскую политику, например, уменьшать налоги или финансировать социальные программы (сверх экономически эффективного уровня), таким образом обеспечивая себе поддержку большинства и снижая популярность оппозиции.

В-третьих, играют роль эффекты, связанные с накоплением “социального капитала”. В тех странах, где доминирует добывающий сектор с его относительно простыми технологиями, доля высококвалифицированной рабочей силы меньше. Вследствие этого в таких странах гражданское общество развивается медленно и спрос на демократические институты относительно низок.

Четвертая возможная причина, не отмеченная Россом, проистекает из того факта, что демократизация в условиях неразвитых институтов может привести к замедлению роста

¹⁸ В этой и последующих регрессиях приняты обычные обозначения значимости коэффициентов: * - значимость на уровне 10%, ** - на уровне 5%, *** - на уровне 1%.

¹⁹ Acemoglu D., Johnson S., Robinson J., Vared P. Income and Democracy: MIT Working Paper. 2005. N 5. 89; P. 161—179. Barro R.J. Democracy and Growth // *Journal of Economic Growth*. 1996. Vol. 1. P. 1—27; Barro R.J. Determinants of Democracy // *Journal of Political Economy*. 1999. Vol. 107. P. S6, S158—29. Полтерович В., Попов В., Демократизация и экономический рост. Общественные науки и современность. 2007. № 2; Ross M. Does Oil Hinder Democracy? // *World Politics*. 2001. Vol. 53. P. 325—361; Wantchekon L. Why Do Resource Dependent Countries Have Authoritarian Governments? Yale University, 1999 <http://www.yale.edu/leitner/pdf/1999/11.pdf>.

(Полтерович, Попов (2007)). Если население осознает эту связь (например, в результате предшествующего опыта), то оно не будет стремиться к демократизации.

Другая сторона влияния ресурсного богатства на политическую систему – неустойчивость демократии. Этой теме посвящена работа Polterovich et al (2007)²⁰. Основная идея предложенной в ней модели состоит в следующем: если страна богата точечными природными ресурсами, владельцы этих ресурсов («олигархи») получают значительную экономическую власть. В условиях демократии при слабых государственных институтах они могут проталкивать через парламент выгодные для них решения, подкупая политиков, так что экономическая власть перерастает в политическую. Перекосы в политике и сам факт политической коррупции вызывают у основной части населения, не занятой в сырьевом секторе, недовольство действующей властью и, более того, демократической формой правления как таковой. Это дает возможность потенциальному автократу придти к власти, – либо раздавая популистские обещания, вызывающие симпатию у населения, либо заключая союз с олигархами. Гипотеза о дестабилизирующем влиянии ресурсного изобилия на демократию подтверждена эконометрическими расчетами.

4. Макроэкономика ресурсного изобилия

Характер влияния ресурсного изобилия на макроэкономические показатели не очевиден априори. С одной стороны, высокие экспортные доходы облегчают задачи балансирования государственного бюджета, поддержания низкой инфляции и высоких инвестиций. С другой стороны, они порождают соблазн чрезмерных заимствований (Manzano, Rigobon (2001))²¹, ведущих к кризисам в результате неэффективного использования доходов и неожиданного снижения экспортных цен. Ниже мы исследуем вопрос о том, какая из двух тенденций преобладала «в среднем»²².

4.1. Инфляция и бюджетный дефицит

Оказывается, большее производство топлива на душу (переменная *Prodf*) связано с меньшей инфляцией²³. Отрицательный знак влияния сохраняется при контроле на инвестиционный климат. В этом случае коэффициент детерминации существенно больше²⁴.

²⁰ Polterovich V., Popov V., Tonis A. Resource Abundance, Political Corruption, and Instability of Democracy: NES Working Paper. 2007. N 73 (<http://www.nes.ru/russian/research/pdf/2007/PolterPopovTonisIns.pdf>).

²¹ Manzano O., and R. Rigobon, 2001. Resource Curse or Debt Overhang? NBER Working Papers 8390.

²² В данной работе мы рассматриваем только производящие топливо страны (их около 69) и имеющие его запасы (57), а остальные в регрессии не включаем.

²³ $\ln Inf = -0,00673 Y75 - 2,880362 ** Prodf + 2,880362 ***$,
 $R^2 = 0,015083$, $N = 41$,

где *Inf* – темп инфляции, средний за период 1975-1999 гг, %.; *lnInf* – натуральный логарифм *Inf*.

Если в качестве меры ресурсного изобилия использовать среднюю долю экспорта топлива в общем экспорте в 1960-99 гг в % (переменная *EXfuel*), то можно обнаружить порог по качеству институтов: если $IC > 49,9$, то экспорт топлива ведет к снижению инфляции, а в противном случае – увеличивает ее²⁵. Величина 49,9 - это приблизительно уровень инвестиционного риска в 1984-90 гг. в Аргентине, Египте, Пакистане, на Филиппинах. При включении в последнее уравнение усредненного показателя государственного долга он оказывается не значимым, но значимость обоих слагаемых с экспортом сохраняется. Если, однако, включить линейный член с инвестиционным климатом, то влияние экспорта топлива исчезает.

Что же касается влияния ресурсного изобилия на государственный бюджет, то при одном и том же инвестиционном климате повышение доли экспорта топлива увеличивает профицит бюджета (уменьшает дефицит)²⁶.

При исключении индикатора *IC* коэффициент при *EXfuel* оказывается меньше, но сохраняет знак и значимость.²⁷ Обе регрессии сохраняют значимость и при исключении долга. Видимо, прямое положительное влияние показателя *EXfuel* более чем компенсирует косвенное отрицательное влияние на бюджет в результате ухудшения инвестиционного климата. Производство топлива также положительно связано с бюджетным профицитом²⁸.

Таким образом, изобилие ресурсов позволяет поддерживать относительно низкий дефицит бюджета и стабилизировать цены, если только инвестиционный климат не слишком плох. Разумеется, этот вывод справедлив лишь «в среднем». Такие страны, как Бахрейн, Кувейт, Катар, Ливия, Оман, Саудовская Аравия, ОАЭ, поддерживали весьма низкую инфляцию, а в некоторых из них (в Бахрейне, Омане, Саудовской Аравии) значительную часть периода 1984 - 2001 гг. наблюдалась дефляция. С другой стороны, в Анголе, Боливии, Мексике, Эквадоре, Венесуэле имела место быстрая инфляция; этим странам нефтяные доходы сослужили дурную

²⁴ $\ln Inf = 0,0163441** Y75 - 0,0568581* Prodf - 0,0576217*** IC + 5,581482***$.
 $R^2 = 0,4267$, $N = 41$.

²⁵ $\ln Inf = - 0,0081041*** Y75 - 0,0007026*** EXfuel \cdot IC + 0,0350539*** EXfuel + 2,805611***$.
 $R^2 = 0,1420$, $N = 86$.

²⁶ $BS = 0,0504827** IC + 0,0360348** EXfuel - 0,0549348 D - 5,146773***$,
 $R^2 = 0,3825$, $N = 92$,
где *BS* – бюджетный профицит (дефицит, если с минусом), среднее с 1975 по 1999 г., в % к ВВП;
IC - среднее значение показателя инвестиционного риска за 84-90
D - среднее отношение государственного долга к ВВП за 1975-1999 гг., %.
²⁷ $BS = 0,0251701*EXfuel - 0,0551813*** D - 1,829826***$.
 $R^2 = 0,3455$, $N = 123$.

²⁸ $BS = - 0,026311Y75 + 0,2669832* Prodf - 0,0293449** D - 0,110485**$,
 $R^2 = 0,2811$, $N = 35$,
где *D* - среднее отношение государственного долга к ВВП за 1975-1999 гг., %.

службу. Отметим, что четыре из пяти стран с наиболее высокой инфляцией входили в шестерку стран, имевших самые лучшие индексы политических прав.

4.2. Инвестиции

С одной стороны, приток денег в экономику должен вести к увеличению нормы сбережений и, следовательно, доли инвестиций. Но, с другой стороны, ухудшение качества институтов, если таковое имеет место, может привести к дополнительным издержкам и расхищению средств. Таким образом, характер влияния ресурсного богатства на инвестиции не очевиден.

В соответствии с приводимыми ниже регрессиями, доля экспорта оказывает положительное влияние при раздельном контроле на ВВП или на институциональный климат.

$$Inv = 2,221337 * \log Y75 + 0,0436591 * EXfuel + 19,03679$$

$$R^2 = 0,07, N = 106$$

$$Inv = 0,0942265*** IC + 0,0454863** EXfuel + 16,56962,$$

$$R^2 = 0,1034, N = 115$$

где

Inv – Доля инвестиций в ВВП, среднее за 1975-1999 гг., %,

$\log Y75$ – десятичный логарифм *Y75*, а *Y75* – ВВП на душу населения по ППС в 1975г. в % от уровня США;

IC – средний индекс инвестиционного климата в 1984-90гг., изменяется от 0 до 100%; чем он выше, тем лучше климат;

EXfuel – средняя доля экспорта топлива в общем экспорте в 1960-99гг., %.

При одновременном контроле на инвестиционный климат и начальный подушевой ВВП последний оказывается незначимым, но значимость положительного коэффициента при экспорте топлива сохраняется.

В регрессии, отражающей влияние производства топлива на инвестиции, значимость имеет место при одновременном учете *Y75* и *IC*. Это влияние положительно.

$$Inv = - 0,0989778*** Y75 + 0,272815** Prodf + 0,172634*** IC + 16,73466***,$$

$$R^2 = 0,1814, N = 44,$$

где, как и выше, *Prodf* – производство топлива (нефти, газа и угля) в тоннах нефтяного эквивалента на душу населения, среднее за 1980-1999 гг.

Правдоподобно, что высокий уровень производства топлива позволяет увеличить инвестиции в развивающихся странах. Трудно, однако, поверить, что развитые страны должны

наращивать производство сырья, чтобы увеличить инвестиции. Более вероятно, что имеет место пороговая зависимость, и анализ статистических данных позволяет ее обнаружить:

$$Inv = -0,1307258***Y75 + 1,177838***Prod_f - 0,0139361**Prod_f \cdot IC + 0,2737717***IC + 11,84***,$$

$$R^2 = 0,25, N = 44.$$

Значит, для стран с $IC > 84,5$ (Канада, Финляндия, Новая Зеландия, Великобритания) большее производство топлива не связано с повышением доли инвестиций в ВВП.

Для других показателей ресурсного изобилия обнаружить пороговую (наиболее вероятную, на наш взгляд) зависимость не удастся. Регрессии указывают, что при прочих равных условиях ресурсное богатство оказывает положительное влияние на инвестиции.

5. Промышленная политика: инструменты стимулирования роста при изобилии ресурсов

Один из важных выводов, который можно сделать на основе предыдущего рассмотрения, состоит в том, что ресурсное проклятие не является неизбежным уделом всех стран, богатых природными ресурсами, а грозит лишь тем из них, где слабы институты и не проводится правильная макроэкономическая политика, позволяющая эффективно распорядиться доходами от производства ресурсов.

Ресурсное проклятие - недавний феномен. В конце XIX века богатые ресурсами страны росли быстрее стран, обделенных ресурсами.²⁹ Можно, таким образом, предположить, что современные проблемы наделенных ресурсами развивающихся стран являются следствием глобализации – взаимодействия с более развитыми странами Запада. В частности, попытки ослабить промышленную политику по примеру и нередко под прямым давлением западных стран могли сыграть негативную роль.

Важнейшим фактором здесь является разрыв между ценами ресурсов на мировом рынке и эффективностью их использования в развивающихся экономиках. Другой важный фактор – преждевременные попытки имитации политики в области импортных тарифов, субсидий, накопления резервов, проводимой в более развитых странах³⁰.

²⁹ Auty, R.M. (ed.), *Resource Abundance and Economic Development*, Oxford University Press, 2001.

³⁰ Polterovich, V., and V. Popov (2004), *Appropriate Economic Policies For Different Stages of Development*. NES research paper, <http://www.nes.ru/english/research/pdf/2005/PopovPolterovich.pdf>; Полтерович В.М., В. В. Попов (2006). Эволюционная теория экономической политики. Часть II. Необходимость своевременного переключения. Вопросы экономики, No. 8.

Для страны, богатой ресурсами, изъятие ресурсной ренты путем налогообложения ресурсного сектора представляется целесообразной политикой, поскольку в силу особенностей технологии добычи природных ресурсов (особенно, точечных) и высокой рентабельности в данном секторе экономики, ожидается, что этот налог не будет давать большого искажающего эффекта и не приведет к существенному снижению добычи. Кроме того, как следует из многих работ, посвященных “голландской болезни”, может быть целесообразным несколько сдерживать рост ресурсного сектора, чтобы предотвратить отток физического и человеческого капитала из высокотехнологичных отраслей. Политику изъятия большей части ресурсной ренты проводят многие страны, экспортирующие природные ресурсы. Так, в России государством изымается около 90% нефтяной ренты; в Норвегии – около 80%.

Однако, недостаточно просто собрать налоги, необходимо еще правильно распорядиться изъятной ресурсной рентой. Пассивная стратегия состоит в том, чтобы просто сберегать доходы от сырьевого экспорта, пополняя золотовалютные резервы и стабилизационный фонд. Помимо большей устойчивости к различным макроэкономическим шокам (в частности, к изменениям мировых цен на природные ресурсы), следствием такой политики является ослабление курса национальной валюты, благоприятное для отечественных производителей в экспортных и импортозамещающих отраслях и способствующее увеличению долгосрочных темпов роста³¹. Недостаток пассивной политики состоит в том, что из системы изымаются ресурсы, которые могли бы быть направлены на инвестиции в производство или в развитие новых технологий.

5. 1. Накопление валютных резервов и реальный валютный курс

Накопление валютных резервов – инструмент, используемый для достижения четырех главных целей: 1) сглаживания влияния внешних шоков, связанных с колебаниями сырьевых цен на мировом рынке и движением капитала; 2) создания фонда будущих поколений при недостатке эффективных проектов капиталовложений и для поддержания благосостояния при исчерпании ресурсов; 3) занижения реального обменного курса; 4) привлечения FDI благодаря демонстрационному эффекту.

Говоря о третьей функции, иногда используют термин «протекционизм валютного курса». Накопление валютных резервов - важнейший инструмент промышленной политики низкой степени селективности. При определенных условиях он позволяет ускорить рост за счет экстерналий, стимулируя экспорт и защищая отечественных производителей³². Речь идет об экстернальном воздействии развития экспортного сектора на всю экономику, либо об экстерналиях, порождаемых развитием внутренних отраслей на стадии интенсивного

³¹ Polterovich, V., and V. Popov (2004). Op. cit.

заимствования технологий. Кроме того, при сильном демонстрационном эффекте, означающем экстернальное воздействие на иностранных инвесторов, приток инвестиций может идти со скоростью, превышающей накопление резервов, тем самым стимулируется рост. Но, конечно, накапливать резервы удастся лишь в случае относительно эффективного управления.

Оказывается, что «в среднем» валютных резервов у экспортеров топлива и у стран, богатых природными ресурсами, больше:

$$R_{IM} = 0,0014471 * EXfuel + 0,2827523,$$

$$R^2 = 0,0279, N = 162,$$

где R_{IM} – отношение валютных резервов к месячному импорту, среднее за 1960-99гг., месяцев.

Уровень резервов значимо и положительно коррелирован и с другими показателями ресурсного изобилия – производством, доказанными запасами, а также с рентной оценкой добычи. Однако накопление резервов в странах, богатых ресурсами, происходило не быстрее, чем в других экономиках, хотя для того, чтобы избежать завышения реального курса, им-то как раз надо было накапливать резервы более интенсивно.

$$FOREXgr = -10,25**FOREX_IMP - 4,01**\log Y75 - 0,13**EXfuel + 20,55***$$

$$R^2 = 0,1979, N = 88,$$

где

$FOREXgr$ – увеличение отношения валютных резервов к ВВП в 1975-99гг. в процентных пунктах, $FOREX_IMP$ – среднее отношение валютных резервов к месячному импорту в 1960-99гг. в месяцах импорта.

Можно предположить, что богатые ресурсами страны, хотя и не накапливают резервы, избегают завышения реального валютного курса с помощью других методов (скажем, путем стимулирования импорта), однако такое предположение данными не подтверждается. Отношение национальных (внутренних) цен к американским (RER) выше именно в странах экспортирующих топливо.

$$RER = 25,88*** \log Y75 + 0,33*** TRADEav + 0,33*** EXfuel - 39,07* ,$$

$$R^2 = 0,5255, N = 106,$$

где RER – среднее отношение внутренних цен к американским в 1980-99гг. в %,

$TRADEav$ – среднее отношение объема внешней торговли к ВВП по ППС в 1980-99гг., в %.

³² См. сноску 30.

Причем особенно завышается реальный валютный курс в ресурсных странах с плохим инвестиционным климатом: при $IC < 69,7\%$ экспорт топлива ведет к росту соотношения внутренних и американских цен (реального курса национальной валюты по отношению к доллару):

$$RER = 0,23^{**} Y75 + 1,38^{***} IC + 2,23^{***} EXfuel - 0,032^{***} IC \cdot EXfuel - 31,99^{***},$$

$$R^2 = 0,6097, N = 92.$$

Таким образом, избежать завышения реального валютного курса - одного из симптомов голландской болезни - этим странам не удастся.

5.2. Занижение цен на топливо

Обычно в развивающихся странах уровень внутренних цен ниже уровня цен мирового рынка. Развивающиеся страны, богатые ресурсами, и даже некоторые развитые страны (в частности, США) часто занижают цены на топливо в сравнении с общим уровнем внутренних цен. Занижение цен на углеводородное сырье и топливо, наряду с накоплением золотовалютных резервов, - важнейший инструмент промышленной политики низкой степени селективности. Фактически он эквивалентен дотированию всего внутреннего производства, так как все предприятия потребляют энергию, хотя «ставки дотаций» различны для разных секторов. Целесообразность такой политики совсем не очевидна. Занижение цен на углеводороды должно приводить к неэкономному их расходованию и, следовательно, к снижению энергоэффективности производства. Таким образом, должны наблюдаться два разнонаправленных эффекта: с одной стороны, увеличение конкурентоспособности отечественных предприятий на внешнем рынке, защита внутреннего производителя от конкуренции со стороны импорта, привлечение прямых иностранных инвестиций, а с другой - увеличение издержек. В этом разделе мы попытаемся установить, какой эффект доминирует «в среднем».

Введем индикатор ***PFuel*** занижения внутренних цен на топливо относительно общего уровня внутренних цен; ***PFuel*** - это отношение внутренних цен на углеводородные ресурсы (нефть, газ и уголь) для данной страны к американским в % от аналогичного отношения для всех товаров в 1993г³³.

Между относительным уровнем цен на топливо и доказанными запасами имеется значимая корреляция (около 0,3). Следующая линейная регрессия подтверждает, что для богатых ресурсами стран характерно занижение внутренних цен на топливо:

$$PFuel = - (5,19 \cdot 10^{-3})^{**} Area - 0,0969954 PopDens - 0,1293359^{**} ResOG + 133,2401^{***},$$

$$R^2 = 0.2261, N = 25.$$

Здесь **ResOG** – доказанные запасы нефти и газа в тоннах нефтяного эквивалента на душу населения, среднее за 1980-1999 гг.

При использовании доли топлива в экспорте **Exfuel** в качестве меры изобилия и введении интерактивного члена обнаруживается, что эффект занижения возникает за счет стран с относительно плохим инвестиционным климатом ($IC < 64,4$). В этом случае, чем больше доля топлива в экспорте, тем ниже его относительные цены.

$$PFuel = -0,015*** PopDens - 2,028*** IC - 4,087*** Exfuel + 0,063** Exfuel \cdot IC + 261,81***, \\ R^2 = 0,24; N = 55.$$

Как и в других аналогичных случаях, эту регрессию можно записать так, чтобы отразить наличие порога в явном виде: $PFuel = Contr. + a(IC - 64,4)Exfuel$.

Снижение цен на углеводороды должно уменьшать энергоэффективность, что и подтверждается нижеследующей регрессией.

$$EnEff = 1,428463 * \log(Y75) + (3,20 \cdot 10^{-4})*** Area + 0,024037** POP + 0,0100001 * PFuel \\ - 0,0910948** Ind + 4,024574*, \\ R^2 = 0,2572, N = 43,$$

где

EnEff – энергоэффективность ВВП - показатель, обратный энергоемкости, и равный ВВП по ППС в долларах на 1 кг условного топлива в 2003 г.;

PFuel – отношение внутренних цен на углеводородные ресурсы (нефть, газ и уголь) для данной страны к американским ценам в % от аналогичного отношения для всех товаров в 1993г.;

Ind – доля промышленности в ВВП в 1995г в %.

Кроме того, как показывают расчеты, с увеличением ресурсного изобилия энергоэффективность уменьшается (хотя и достаточно медленно). Этот вывод не зависит от того, использованы ли в качестве показателей изобилия душевые доказанные запасы, душевое производство или доля топлива в экспорте.

Для нашей выборки справедливо и еще одно естественное соотношение: чем выше энергоэффективность, тем быстрее рост.

$$y = 0.0686575*** IC - 0.2472695 *** \log Y75 - 0.6679008*** n + 0.0005785*** PopDens + \\ 0.0028251*** Pop + 0.1499302 * EnEff - 0.8659693,$$

³³ Рассчитывалось по данным World Development Indicators, World Bank, 2001.

$$R^2 = 0.5349, N = 76,$$

где

y – среднегодовой темп роста ВВП на душу населения в 1975-99 гг., %;

n – средний темп роста населения с 1975 по 1999 г., %;

$PopDens$ – плотность населения в 1999 г., человек на 1 кв. км.

Pop – среднегодовая численность населения страны в 1980-99 гг., млн.

Знак влияния не меняется, если проконтролировать на человеческий капитал HC (среднее за 1980-1999 гг. число лет обучения).

$$y = 0,3335627^{***} HC + 0,1942055^{**} EnEff - 3,768069^{***} \log(Y75) + 0,0593897^{***} IC + 0,0006187^{***} PopDens + 0,00242^{**} POP - 0,4440331^{*} n + 0,7795458.$$

$$R^2 = 0.5737, N = 69.$$

И, тем не менее, как показывает ряд приведенных ниже регрессий, занижение цен оказывает «в среднем» положительное влияние на рост.

$$y = 0.1406558^{***} IC - 0.0631536^{***} Y75 + 0.0064139^{**} Pop - 0.010719^{***} PFuel - 3.723745^{***},$$

$$R^2 = 0.5217, N = 50.$$

Если проконтролировать на энергоэффективность, то, естественно, влияние занижения цен усиливается (коэффициент при $PFuel$ возрастает).

$$y = 0,128834^{***} IC - 0,0621295^{***} Y75 + 0,048427^{*} Pop - 0,012722^{***} PFuel + 3,182718^{***} EnEff - 4,128919^{***}.$$

$$R^2 = 0,7183, N = 46.$$

При включении в регрессию плотности населения или затрат на исследования и разработки эти переменные оказываются незначимыми, но значимость всех остальных регрессоров сохраняется.

Вот еще одна регрессия с несколько иной совокупностью контрольных переменных, демонстрирующая положительное влияние занижения цен на рост (при контроле на энергоэффективность):

$$y = 0.1297457^{***} IC - 0.0666434^{***} Y75 - 0.0140655^{***} PFuel +$$

$$0.3219971*** \textit{EnEff} + 1.22\text{e-}07** \textit{Area} - 0.8560763** \textit{TRANS} - 3.889959***, \\ R^2 = 0.7152, N = 45,$$

где **TRANS**- дамми-переменная для переходных экономик.

При исключении энергоэффективности знак влияния не меняется.

Таким образом, положительное влияние на рост неявного дотирования несырьевого производства «в среднем» превосходит дестимулирующий эффект низких топливных цен.

Отметим еще одну зависимость, на первый взгляд, не имеющую экономического смысла: страны, занижающие цены на углеводороды, относительно больше тратят на НИОКР.

$$RD = 0.0106823*Y75 - 0.226082** IC - 0.0022511** PFuel + 0.4840302** TRANS - 0.7641969, \\ R^2 = 0.73116, N = 37,$$

где **RD**- среднее отношение затрат на НИОКР к ВВП за 1980=1999 г. в %.

Знак **PFuel** остается отрицательным и при расширении множества контрольных переменных:

$$RD = 0.0098996*Y75 + 0.0285666* IC - 0.0019651* PFuel + 0.6071381** TRANS \\ - 0.0000719*PopDens - (4.99 \cdot 10^{-5}) ** Area + 0.004741*** Pop - 1.288969***, \\ R^2 = 0.7991, N = 37.$$

Видимо, объяснение состоит в корреляции между различными инструментами промышленной политики. Страны, озабоченные диверсификацией выпуска, одновременно и занижают внутренние цены, и поддерживают исследования. Занижение цен позволяет держать более низкие импортные тарифы, чтобы удовлетворить правилам ВТО. (В самом деле, между занижением топливных цен и величиной импортных тарифов имеется значимая положительная корреляция, $R = 0.39$)

Если предположить, что занижение цен на топливо характерно для активистской модели государства, то нужно ожидать, что промышленная политика будет сочетаться с социальной. Эта гипотеза находит подтверждение. Как показывает следующая регрессия, страны, занижающие цены на топливо, добиваются также и уменьшения неравенства.

$$Ineq = -0.1487011*** Y95 + 0.0490531** Pfuel + 0.0017982*** PopDens + (8.19 \cdot 10^{-4})*** Area \\ - 7.024142*** TRANS + 37.08094***. \\ R^2 = 0.5721, N = 62.$$

Если исключить **Area** и (или) **PopDens**, значимость сохраняется.

Стоит подчеркнуть, что политика занижения внутренних цен на углеводородное сырье не характерна для развитых стран. Поэтому следует предположить, что полученный выше результат, согласно которому занижение цен ускоряет рост, выявляет лишь доминирующую в

выборке тенденцию. Истинная зависимость должна, видимо, носить пороговый характер: занижение цен ускоряет рост на ранних стадиях развития (при относительно низких значениях ВВП на душу) и замедляет рост или не имеет особого значения, если страна достаточно развита. Нам, однако, обнаружить порог не удалось.

6. Ресурсы, занижение цен на топливо, экспортная ориентация и экономический рост

В нижеследующих регрессиях мы получаем, что занижение топливных цен (характерное, как мы видели, для стран, богатых ресурсами) является одним из каналов положительного влияния ресурсного богатства на рост. Однако этот канал далеко не единственный. Зависимость темпов роста от доли топлива в экспорте носит пороговый характер – при высоком начальном качестве институтов экспорт топлива стимулирует рост, тогда как при низком качестве институтов большой экспорт топлива связан с более медленным ростом. Другими каналами могут служить накопление валютных резервов и привлечение *FDI* (см. выше): как следует, например, из Полтерович, Попов (2006)³⁴, при хороших институтах *FDI* действительно ускоряют рост.

$$y = -0.8257201***n - 0.0494501***Y75 + 0.0003097***PopDens + 0.0586076**IC + 0.007807***Pop + 0.0008739*EXfuel-IC - 0.0575037*EXfuel - 0.0113848***PFuel - 2.595543***TRANS + 2.350912,$$

$$R^2 = 0.6499, N = 47,$$

где *Pop* – среднегодовая численность населения в 1975-99 гг.

Согласно приведенному регрессионному соотношению при увеличении доли углеводородов в экспорте рост ускоряется, если индекс инвестиционного климата $IC > 65,8\%$, и замедляется – в противном случае. Были близки к порогу такие страны как Кипр, Венгрия, Малайзия, Таиланд. Относительный уровень топливных цен отрицательно влияет на рост (ниже топливные цены – больше рост).

Эта регрессия ничего не говорит о том, по каким каналам обеспечивается положительное влияние экспортных доходов при хороших институтах. Одна из гипотез состоит в том, что, этот эффект может быть связан с активной государственной политикой: от экспорта топлива в госбюджеты обычно поступает гораздо большая доля доходов, чем от других экспортных статей. Как свидетельствует ряд исследований³⁵, таким каналом могут быть расходы на образование, которое в ряде богатых нефтью странах существенно дотируется (или даже полностью оплачивается государством). Эта гипотеза частично подтверждается следующим

³⁴ Op. cite.

расчетом: при добавлении в приведенную выше регрессию в качестве контрольной переменной среднего (за 1980-99гг.) числа лет обучения, оба слагаемых с экспортом топлива теряют значимость. (Впрочем, причиной может быть и не достаточное для 10 переменных число наблюдений).

Если вместо человеческого капитала добавить инвестиции в процентах к ВВП в качестве контрольной переменной, то получим:

$$y = 0,1522365*** Inv - 0,604361** n - 0,0260556*** Y75 + 0,0063453*** Pop + 0,0014138*** EXfuel \cdot IC - 0,1030835*** EXfuel - 0,0146979*** PFuel - 3,924994*** TRANS + 2,114804.$$

$$R^2 = 0,7396, N = 48.$$

Теперь пороговое соотношение становится более жестким: $IC > 72.9$.

Если использовать в качестве меры качества институтов индекс восприятия коррупции (CPI), то число точек сокращается до 30, но качественный вывод остается справедливым. В этом случае пороговое соотношение имеет вид: $CPI > 6,6$. Значение CPI для Чили, Малайзии, Испании было близко к пороговому.

Для производства углеводородов получаем аналогичный результат: его влияние на рост заведомо отрицательно при плохом институциональном климате IC . Но чем выше IC , тем это отрицательное влияние слабее. Влияние топливных цен в этом случае незначимо.

Подобные же результаты получаются при использовании другого показателя относительных внутренних цен на топливо – отношения цен топлива к ценам одежды и обуви:

$$y = 0,9444006*** n - 0,0274702*** Y75 + 0,0079863*** Pop + 0,0004895*** Popdens + 0,0012522*** EXfuel \cdot IC - 0,079757*** EXfuel - 0,0092142** PF/PCI - 2,768868*** TRANS + 5,095343***,$$

$$R^2 = 0,5880, N = 47,$$

где PF/PCI – отношение внутренних цен топлива к ценам одежды и обуви в 1993г. в % от аналогичного американского отношения.

Используя PF/PCI как показатель относительных внутренних цен на топливо и производство на душу как индикатор ресурсного богатства, получаем ряд пороговых регрессий, аналогичных уже рассмотренным, например:

$$y = -0,0290086*** Y75 + 0,0947086*** ICr - 0,6805491 n - 2,297492*** TRANS$$

³⁵ См., например: Bienen (2001), p. 259 – in: Auty, R.M. (ed.), Resource Abundance and Economic Development, Oxford University Press, 2001, p.259)), Kuwait Economic Trends, 2005, p.3.

$$-0,01295^{***} PF/PCI + 0,0039714^{**} Prodf \cdot IC - 0,3602921^{**} Prodf + 5,463706^{***},$$

$$R^2 = 0,7869, N = 27 \text{ (коэффициент при } n \text{ значим на 13\%-ом уровне).}$$

В заключение этого раздела еще раз подчеркнем, что многие инструменты государственной политики, направленной на преодоление ресурсного проклятия, являются эффективными только в условиях развитых институтов. Если рента, изъятая из ресурсного сектора в виде налогов на экспорт, тратится на борьбу между лоббирующими группами и другие непроизводительные цели, реализация каких-либо программ выхода из сырьевой зависимости затруднительна.

Механизм влияния заниженных внутренних топливных цен на экономический рост следовало бы подвергнуть более тщательному анализу. Такая политика стимулирует развитие нефтепереработки, нефтехимии, в меньшей степени - металлургии и других энергоемких отраслей. На определенном этапе развития это должно дать эффект (что и подтверждают приведенные ниже регрессии), но затем может затруднить развитие относительно высокотехнологичных отраслей, не требующих больших энергетических затрат. Видимо, одним из условий быстрого долговременного роста является своевременное выравнивание внутренних и мировых цен на топливо.

Как показывают расчеты, среднее отношение экспорта к ВВП и прирост доли торговли в ВВП за рассматриваемый период больше в странах, бедных топливными ресурсами и не экспортирующих топливо.

Недавние исследования³⁶ показывают, что поощрение сложного наукоемкого экспорта более выгодно с чисто экономической точки зрения, чем поощрение ресурсного экспорта. И не потому, что ресурсы могут кончиться или подешеветь, а потому, что общественная отдача от развития наукоемких производств больше, чем отдача для конкретных фирм, которые занимаются такой деятельностью. Это как раз та самая экстерналия, внешняя выгода, которую рынок правильно учесть не может, так что необходима господдержка, чтобы вывести развитие таких отраслей на оптимальный уровень. Видимо, именно такая политика, нацеливающая национальных предпринимателей не просто на экспорт, а на его постоянное усложнение, является важнейшим фактором экономических успехов Китая.

7. Заключение

Выше мы установили, что богатые ресурсами страны способны проводить ответственную макроэкономическую политику, поддерживать высокий уровень инвестиций в ВВП.

³⁶ Hausmann, Ricardo, and Dani Rodrik, "Economic Development as Self-Discovery," Journal of Development Economics, December 2003; Hausmann, Ricardo, Jason Hwang, and Dani Rodrik, "What You Export Matters," NBER Working Paper, January 2006; Dani Rodrik WHAT'S SO SPECIAL ABOUT CHINA'S EXPORTS? Harvard University, January 2006. В этих статьях предложен остроумный индекс сложности экспорта.

Эконометрические расчеты показывают также, что в странах с высокой долей топлива в экспорте выше продолжительность жизни³⁷. Возникает вопрос: почему эти преимущества не трансформируются в более высокие темпы экономического роста? Почему ни в одном из главных экспортеров топлива до сих пор не наблюдалось «экономического чуда» - темпов роста, сравнимых с темпами Японии, Тайваня, или Южной Кореи в 1950-1980 гг.? Собственно говоря, из крупных ресурсных стран только Индонезия добилась довольно высоких темпов роста. Ее ВВП увеличивался средним темпом около 6% в течение трех десятилетий с 1967 по 1997 г.; среднегодовой рост душевого ВВП составил 3,9% . Доля нефти и газа в общем экспорте при этом выросла с 35% в 1960-68гг. до почти 80% в 1974-83гг., но затем упала до 23% в 1994-97гг. (22% в 2005г.)³⁸. По данным Всемирного банка, подушевой ВВП по ППС в Индонезии вырос с 5,7% уровня США в 1975г. до 10, 4% в 1997г. Однако после валютного кризиса 1997г. ВВП сильно сократился и только сейчас, спустя 10 лет достиг предкризисного уровня.

Из предыдущего рассмотрения следует, что экономики, богатые ресурсами, сталкиваются с фундаментальным противоречием. **Несостоятельность рынка требует государственного вмешательства, а низкое качество институтов приводит к неэффективности этого вмешательства.**

В последние тридцать с лишним лет мировые цены диктуют международное разделение труда, при котором изобилие ресурсов и относительно дешевая рабочая сила заставляют догоняющую страну делать ставку на ресурсный сектор в ущерб развитию секторов с более сложной технологией, предъявляющих спрос на человеческий капитал относительно высокого качества. Это и есть «технологическое проклятие ресурсов». Для его преодоления необходимы эффективные институты и соответствующая промышленная политика. Однако обилие ресурсов закрепляет недоразвитость институтов или даже еще более ухудшает их. «Институциональное проклятие» падает и на политические институты, тем самым будущее страны оказывается во многом зависящим от личности победивших автократов. Благодаря сочетанию технологического и институционального проклятия, страна оказывается в ловушке медленного развития. Среди ресурсоизбыточных стран лишь Норвегия, Австралия и Канада демонстрируют более или менее эффективное использование углеводородных ресурсов. Еще 7 небольших стран - Бахрейн (душевой ВВП по ППС -17 550 долл.), ОАЭ (20 878), Кувейт (17 746), Катар, Бруней

³⁷ При контроле на уровень ВВП на душу в 1999г., уровень смертности от внешних причин (убийства, самоубийства, несчастные случаи) и коммунистическое прошлое у страны с долей топлива в экспорте на 15 п.п. выше продолжительность жизни в 2000г. была выше на целый год.

³⁸ Van der Eng, Pierre. Indonesia's Growth Performance in the Twentieth Century. – In: The Asian Economies in the Twentieth century. Ed. By Angus Maddison, D.S. Prasada Rao and William F. Sheferd. Edwar Elgar, Cheltenham, UK, 2002.

(23 000 долл.), Экваториальная Гвинея, Тринидад и Тобаго³⁹ приблизились к европейскому уровню потребления, став государствами-рантье. Это оказалось возможным благодаря исключительно высоким запасам нефти на душу населения этих стран.

Рыночные силы препятствуют формированию и использованию экстерналий, способных обеспечить быстрый экономический рост. В периоды высоких экспортных цен, рынок не стимулирует приток ресурсов в более высокотехнологичные (по сравнению с добывающими) отрасли. Это ведет к замедлению технического прогресса и недоразвитию человеческого капитала, низкой эффективности прямых иностранных инвестиций.

В ресурсоизбыточных экономиках несовершенства рынка играют особенно пагубную роль. Несовершенства институтов усугубляются. Ограниченность планового горизонта, коренящаяся в низкой экономической культуре и высоких инвестиционных рисках, приводит к негативным последствиям, особенно сильно проявляющимся при падении цен. Асимметричное влияние ценовых флуктуаций приводит к снижению темпов роста.

При плохих институтах ресурсное изобилие может усугублять институциональную отсталость. Поэтому в странах, богатых ресурсами, политика стимулирования роста далека от совершенства. Эти страны поддерживают более высокий уровень таможенных пошлин, а ведь применять этот высокоселективный инструмент при плохих институтах следует с особой осторожностью. Они занижают внутренние цены на топливо; это стимулирует экономический рост, но не энергосбережение. Им не удастся ни в достаточной мере сдерживать укрепление своих валют, ни использовать доходы от экспорта ресурсов для развития высокотехнологичных отраслей, являющихся основным источником экспортной экстерналии.

Россия по параметрам своей текущей экономической политики не сильно отличается от охарактеризованной выше «типичной» ресурсной страны – мы сегодня имеем и профицит бюджета, и относительно низкую инфляцию, и заниженные внутренние цены на топливо, и завышенный (выше предкризисного уровня 1998г.) валютный курс.

Для того, чтобы эффективно использовать наше ресурсное богатство необходимо совершенствовать и институты, и политику стимулирования роста, выбирая на каждой стадии развития то направление движения, где возможен успех. Необходимо постепенное снижение экспортного налога и прямых ограничений на доступ к экспортной трубе с тем, чтобы, проявляя осторожность, подтягивать внутренние цены на нефть и газ к мировому уровню. При этом изъятие избыточных доходов нефтегазового сектора в бюджет должно все в большей мере осуществляться за счет налога на прибыль. Изымаемые доходы необходимо использовать, в

³⁹ Оценка Всемирного банка для 2000-02гг. По оценке ЦРУ, подушевой ВВП по паритету покупательной способности в 2005-06гг. составил: ОАЭ – 50 000 долл., Экваториальная Гвинея – 50 000, Катар – 29 000, Бруней – 26 000, Бахрейн – 25 000, Кувейт – 22 000, Тринидад и Тобаго – 20 000; США – 43 000, Россия – 12 000, Китай – 8000 долл. (<https://www.cia.gov/cia/publications/factbook/rankorder/2004rank.html>).

основном, на закупки и освоение новых зарубежных технологий для несырьевых отраслей; увеличение спроса на валюту должно затормозить укрепление рубля. Для осуществления этого весьма тонкого маневра необходима система стратегического (индикативного) планирования, обеспечивающая согласование интересов и эффективное взаимодействие разных групп общества – предпринимателей, потребителей и государственного аппарата. Только на этом пути возможно решение основной задачи догоняющего развития.