

Литература

1. Доклад Специального представителя Генерального секретаря по вопросу о правах человека и транснациональных корпорациях и других предприятиях Джона Руги [Электронный ресурс] // UN Doc. A/HRC/ 17/31, 21 March 2011 – Ресурс доступа: www.ohchr.org/documents/issues/business/A.HRC.17.31.pdf
2. Доклад ЮНКТАД о мировых инвестициях, 2010 год [Электронный ресурс] – Ресурс доступа: www.unctad.org/ru/docs/wir2010overview_ru.pdf
3. Документы по «Глобальному договору» на русском языке [Электронный ресурс] – Ресурс доступа: <http://www.unglobalcompact.org/Languages/russian/index.html>
4. Официальный сайт Глобального договора ООН [Электронный ресурс] – Ресурс доступа: <http://www.unglobalcompact.org/AboutTheGC/>
5. Письмо участникам Глобального договора ООН 2010 г. [Электронный ресурс] // Ресурс доступа: http://www.unglobalcompact.org/AboutTheGC/letter_to_stakeholders_2010_2011.html
6. Правовое регулирование этики и социальной ответственности в международном бизнесе [Электронный ресурс] // Трейдинг – международный бизнес. Вложения и инвестиции. – Ресурс доступа: <http://www.yang-lang.com/page/2/>
7. Charter of Economic Rights and Duties of States [Электронный ресурс] // UN Doc. A/RES/29/3281, 12 December 1974 – Ресурс доступа: <http://www.un-documents.net/a29r3281.htm>
8. Hillemanns, C. UN Norms on the Responsibilities of Transnational Corporations and Other Business Enterprises with regard to Human Rights [Электронный текст] // Ресурс доступа: <http://www.germanlawjournal.com/article.php?id=330>
9. Jonge, de A. Transnational Corporations and international law: bringing TNCs out of the accountability vacuum [Текст] // Critical Perspectives on International Business. – 2011. – Том 4. – № 1. – С. 66-89.
10. Kinley, D., Nolan, J. Trading and Aiding Human Rights: Corporations in the Global Economy [Электронный ресурс] // Sydney Law School Legal Studies Research Paper № 08/13, январь. – Ресурс доступа: <http://ssrn. Com/abstract=1080427>
11. Ruggie, J.G. Protect, Respect and Remedy: A framework for Business and Human Rights. United Nations Human Rights Council Report of the Special Representative of the Secretary General on the Issue of Human Rights and Transnational Corporations and Other Business Enterprises [Электронный ресурс] // UN Doc. A/HRC/8/5, April 7 2008 – Ресурс доступа: <http://198.170.85.29/Ruggie-report-7-Apr-2008.pdf>
12. United Nations Draft International Code of Conduct on Transnational Corporations [Электронный ресурс] // International Investment Instruments: A Compendium. – ILM. – Том 23. – 1984 – Ресурс доступа: <http://www.unctad.org/sections/dite/iaa/docs/Compendium/en/13%20volume%201.pdf+The+elaboration+of+the+United+Nations+Code+of+Conduct+on+Transnational&ct=clnk>

ИРЛАНДСКАЯ МОДЕЛЬ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ И ЕЁ СВЯЗЬ С ЭКОНОМИЧЕСКИМ РОСТОМ

*И.Д. Сибирёва, Е.С. Степачёва
г. Белгород, Россия*

Споры о том, что является первичным – экономический рост или инвестиционный климат – до сих пор продолжают среди экономистов. Большинство экономистов уверены в том, что увеличение притока инвестиций и рост экономики тесно связаны. Не вызывает сомнения тот факт, что формирование благоприятной инвестиционной среды в конечном счёте ведёт к развитию предпринимательской активности, а следовательно, и к созданию возможностей для повышения производительности труда и повышения доходов населения и решения проблемы безработицы.

В данной связи особенно выделяется опыт Ирландии – маленькой страны, не обладающей богатым ресурсным потенциалом, однако сумевшей создать такие условия для

привлечения иностранных инвестиций, которые позволили ей стать одной из наиболее привлекательных стран с точки зрения потенциального инвестора.

В 2007 году был трудновообразим тот факт, что ещё в 1980-х годах Ирландия находилась в состоянии экономического коллапса и была слабой периферийной страной. Уровень безработицы был наивысшим в Европе – 20%, лучшие умы нации покидали страну в поисках более «солнечного» экономического климата, бюджетный дефицит составлял 13% ВВП.

Но за два последних десятилетия 20 века Ирландия продемонстрировала невиданный экономический рост, показав, по словам американского исследователя Р. О’Доннелла, «пример самоутверждения и макроэкономической стабилизации небольшой и полностью открытой экономики». В связи с этим Ирландия получила название «Кельтского тигра», сопровождавшее описание экономики страны с 1997 по 2007 год, до начала мирового финансового кризиса.

Исследователи феномена Ирландии или, как его ещё называют, «Ирландского чуда» выделяют приток иностранных инвестиций в качестве главного двигателя ирландской экономики. Зарубежные инвестиции позволили стране преодолеть свою отсталость и вырваться в лидеры по темпам экономического роста среди стран Европы – более 7% в год в течение более 20 лет. С 1986 по 1997 гг. приток ПИИ в экономику увеличился более чем в 11 раз, что несомненно свидетельствует о том, что политика в области привлечения инвестиций принесла свои плоды. В связи с этим важно проанализировать методы и способы, с помощью которых Ирландии удалось создать настолько благоприятную инвестиционную среду.

Прежде всего, следует отметить, что ирландская модель формирования благоприятной инвестиционной среды представляла собой целостную систему, охватывающую многие сферы жизни. Это была последовательная, согласованная стратегия, включающая следующие основные направления:

- Определение нового курса на более глубокую вовлечённость страны в международное развитие и международное разделение труда.
- Проведение налоговой политики, стимулирующей рост инвестиций.
- Снятие административно-правовых барьеров.
- Создание максимально открытой и конкурентной бизнес-среды.
- Фискальные стимулы для привлечения иностранных инвесторов.
- Создание центров экономического прогресса.
- Развитие системы образования, в особенности технического, создание устойчивых связей между образовательными учреждениями и центрами производства.
- Либеральная въездная политика правительства.
- Развитие инфраструктуры.

В 1980-х годах Национальный и экономический совет, объединивший представителей бизнеса, тред-юнионы, фермерские организации и правительства, разработал программный документ, основанный на новом видении Ирландии как полноценного члена мировой экономики. Был определён курс на более глубокую вовлечённость страны в международное развитие, создание максимально открытой экономики и всемерное поощрение иностранного участия в подъёме страны и развитие с опорой на него капиталоемких отраслей, основанных на новейших технологиях.

Налоговая политика. Одним из главных инструментов быстрого умножения капиталовложений и самым часто упоминаемым фактором улучшения инвестиционного климата страны явилась налоговая политика. Ставка налога на прибыль корпораций в Ирландии составляла всего 12,5% для всех отраслей, включая промышленность и международные услуги. В отдельных отраслях ставка налога составила 10%, это такие отрасли как компьютерные услуги, отрасли, занимающиеся НИОКР, некоторые виды операций, совершаемых в зоне аэропорта Шэннон и другие.

Но надо отметить, что налоговая политика – лишь один из множества компонентов программы привлечения инвесторов. По словам исполнительного директора Агентства по продвижению инвестиций Ирландии Шон Дорган, «конкурентоспособность Ирландии основана не только на налоговых льготах и низкой стоимости ресурсов, но и на знаниях, инновациях, гибкости и синергетическом эффекте от того, как все эти факторы работают вместе».

Помимо налоговых стимулов для привлечения иностранных инвестиций в Ирландию большое значение имело *снятие административно-правовых барьеров*. Благоприятный режим для иностранных инвесторов основан на простых правилах регистрации бизнеса и получения льгот. По лёгкости старта бизнеса Ирландия занимала лидерские позиции. Создание предприятия в Ирландии не требовало специального разрешения со стороны государственных органов – иностранный инвестор обладал теми же правами, что и ирландская компания. Не существовало запретов на приобретение большинства акций в ирландских компаниях со стороны иностранных инвесторов, либо на владение мим компаниями и недвижимостью. Не было также ограничений по гражданству для руководства или акционеров в коммерческих структурах и требований к минимальному акционерному капиталу.

Создание максимально открытой и конкурентной бизнес среды. Особую роль в её формировании в Ирландии сыграло Агентство промышленного развития (IDA), которое можно назвать главным органом по привлечению инвестиций. Его заслуга состоит в координировании усилий по привлечению национальных и местных органов власти, разработке ряда стимулов для зарубежных инвесторов и ориентировании их на определённые приоритетные сферы промышленности. По словам Патрика Уайта, управляющего директора IDA в 1980-1990 гг., «в IDA мы ещё в 1970-х нацеливали зарубежных инвесторов на ключевые растущие отрасли, такие как фармацевтика, программное обеспечение и электроника».

В 1980-х гг. стратегии привлечения инвестиций сконцентрировались на определённых приоритетных отраслях. Стратегия имела три основных элемента:

- отбор лидирующих отраслей с высокой добавленной стоимостью: электроника, программное обеспечение, финансовые услуги, медицинские инструменты и международные услуги;

- создание специализированных кластеров;

- содействие связям с отечественными фирмами, например, с помощью маркетинга и НИОКР.

Фискальные стимулы включали гранты на внеоборотные активы, призванные сократить стоимость строительства или реконструкции территории завода, гранты на финансирование новых машин и оборудования и гранты на установку объектов НИОКР.

Иностранцам Ирландия предоставила максимально благоприятный режим, включающий в себя систему следующих субсидий:

- на покупку основных средств, земли, развитие инфраструктуры, строительство зданий, заводов, покупку оборудования;

- на найм работников при создании новых рабочих мест;

- на повышение квалификации работников;

- на технические разработки;

- на развитие производства товаров, на исследования для создания новых продуктов.

Субсидии выплачиваются наличными и не подлежат возврату.

Создание центров экономического прогресса. В соответствии с политикой регионального развития, IDA представила концепцию особых промышленных зон для создания «кластеров новой активности». Для того чтобы ПИИ заполняли эти площадки, IDA применило подход «инвесторов-флагманов», с тем чтобы использовать эти фирмы-лидеры для привлечения других фирм этой же отрасли.

Долговременная региональная стратегия индустриального развития предусматривала создание в стране центров экономического прогресса. Главным из них стала в 80-е – 90-е гг. зона Шэннона. При поддержке государства в начале 80-х гг. было создано Общество развития Шэннона. С учетом уникального географического положения региона – на

пути из «старого» в «новый свет» или обратно, наличии гигантского международного аэропорта и связанной с ним свободной зоны туризма и беспощинной торговли – здесь строились предприятия и базы по импорту и сборке комплектующих изделий. Там же создавались современные инфраструктуры. Одной из целей развития зоны была реализация возможностей входящих в нее регионов, особенно отсталых, оказавшихся далеко от индустриальных центров.

К началу 2000-х гг. зона Шэннона превратилась в крупный предпринимательский центр с образованной высококвалифицированной рабочей силой и с отличной транспортной инфраструктурой. С середины 90-х гг. её население увеличилось на 12,3%, число рабочих мест – на 1/3. Четвертая часть населения старше 15 лет имела высшее образование. Занятость концентрировалась в таких сферах, как высокие технологии, архитектура, медицина, образование, юриспруденция. В зоне Шэннона разместились университет, 3 крупных вуза, 2 технологических института. По инициативе Ирландского института мира и при активном участии Общества развития Шэннона там был создан Центр международного сотрудничества, разрабатывающий проекты в области малого бизнеса, образования, техники связи, науки, культуры.

В 1980 г. в университетском городе Лимерике, входящем в зону, был образован Центр инноваций. Он был задуман как «наиболее динамичное и привлекательное место для тех, кто живет в «век знаний». Его называли также «первым ирландским инкубационным центром электронно-сетевого бизнеса». Этот центр ускорял промышленное использование теоретических и экспериментальных достижений ученых Лимерикского технологического университета и других научно-исследовательских учреждений. В Лимерике также готовились кадры работников по новейшим технологиям для фирм, работающих на экспорт. Со временем многие из этих фирм стали солидными современными коммерческими предприятиями.

Политика в сфере образования. Одной из задач IDA также было построение связей между иностранным бизнесом и вузами и научно-исследовательскими центрами, чтобы обеспечить бизнес необходимыми специалистами и научными кадрами. Политика в сфере образования была одним из важнейших направлений стратегии модернизации. Были приложены силы по повышению уровня образования. По словам ирландского политолога Дж. Коули, «революция в системе образования... питала экономический рост и в то же время была частично его следствием». С 1966 до 1996 г. число студентов вузов увеличилось в 6 раз. К 2002 г. их количество возросло ещё на 25%. К этому времени 35% ирландцев в возрасте 25-34 лет имели высшее образование (в среднем по ЕС – 26%).

В соответствии с курсом государственной политики, нацеленной на развитие сектора высоких технологий, приоритетом в деле инвестирования пользовалось технологическое образование. Вместе с тем повышался статус технологических институтов, возрастал объём преподавания технических дисциплин в университетах.

На уровне фирм государство предложило трудоустройство и программы обучения. В 1980-х по всей стране стали появляться технические колледжи, готовящие работников в сферах, наиболее привлекательных для инвесторов, таких как информационные технологии и инженерное дело. Государство успешно воспользовалось преимуществом демографического потенциала – молодые специалисты обладали превосходными техническими и языковыми возможностями, зарекомендовали себя в качестве гибких и склонных к инновациям. Так иностранные инвесторы в Ирландии получили молодую квалифицированную рабочую силу.

Либеральная въездная политика правительства. Рост численности населения является одним из самых высоких в ЕС (2%), и это было достигнуто как благодаря естественному приросту и увеличению доли женской рабочей силы, так и благодаря высокому уровню иммиграции. На протяжении 1990-х годов увеличение ирландской рабочей силы в пять раз превысило уровень по ЕС.

Продолжающийся рост рабочей силы обеспечивает устойчивый рост производительности, который в среднем достигал 3%, а рост производительности на производстве был ещё выше – 8% годовых. В Ирландии в начале 2000-х производительность труда на человека в час в долларах США составляла 48,73, превышая показатели США и Германии.

Прирост населения был и остаётся ключевым фактором в поддержании высокого уровня роста экономики. Иностранцев привлекает ирландские специалисты – молодые, владеющие языком и необходимыми знаниями. К тому же, уровень оплаты труда в Ирландии невисок по сравнению с Великобританией и многими другими странами.

Свою роль в привлечении американских инвесторов сыграла огромная ирландская диаспора в США, в которой присутствовали влиятельные бизнесмены, желающие помочь Ирландии. В страну стали возвращаться некогда покинувшие её эмигранты, пополняя ресурсы рабочей силы и обогащая её приобретёнными за границей знаниями и опытом.

Развитие инфраструктуры. Немаловажным шагом в улучшении бизнес среды стало развитие инфраструктуры, в особенности транспорта и телекоммуникаций. До начала 1990-х годов инфраструктура Ирландии страдала от недостатка финансирования. Источниками финансирования преобразований выступили Казначейство Ирландии и фонды ЕС. Был выработан Национальный план развития, согласно которому национальная инфраструктура должна была быть приведена в соответствие современным требованиям. Этот проект стал самым масштабным и амбициозным планом общественного инвестирования в Ирландии. За пять лет выполнения плана (2000-2006) в инфраструктуре страны произошли значительные изменения:

- завершение строительства туннеля в дублинском порту;
- осуществление более 40 проектов строительства дорог;
- создание системы трамвайного сообщения Luas (Дублин);
- осуществление более 180 проектов в сфере водоснабжения и использования водных ресурсов;
- осуществление почти 500 проектов в сфере здравоохранения.

Кроме того, своими успехами экономического развития Ирландия несомненно обязана вступлению в ЕС. Ирландия получила не только доступ к фондам, она получила опыт в дисциплине планирования. Если раньше инвестиционная деятельность могла носить бессистемный характер, то после вступления в ЕС правительство вынуждено было соблюдать дисциплину долгосрочного планирования, так как структурные фонды ориентируются на 6 лет и требуют соответствующего экономического плана.

Усилия по созданию базы для новых инвестиционных проектов не прошли даром – в страну хлынул поток инвестиций. В числе первых в Ирландию устремились американские ТНК, в особенности фармацевтические и IT-гиганты. Только возле международного аэропорта Шэннон обосновались около 300 предприятий. Microsoft, Dell, Intel, Pfizer, Google, Yahoo, eBay, Amazon и другие гиганты запустили в Ирландии производство, открыли представительства и сервисные центры, повысили квалификацию персонала и влили в экономику страны десятки миллиардов долларов. Наладить выпуск товаров в Ирландии было удобнее и проще, чем экспортировать их из США. Налыв иностранного капитала привел к развитию финансового сектора страны, в Ирландии открыли свои представительства более 400 ведущих мировых банков и финансовых компаний.

Рост ПИИ был впечатляющим. Только в первой половине 90-х годов было привлечено около 7 млрд. долларов (5-6% ВВП страны). Темпы роста инвестиций составили 45%. Курс, определённый правительством Ирландии, доказал свою эффективность – с 1990 до 1995 года ежегодный средний экономический рост составлял 4,8%, а с 1995 до 2000 года – 9,5%. Этот показатель остаётся высоким и в текущем десятилетии – 4-5%.

Кроме того, иностранные компании в Ирландии обеспечивают около 70% экспорта промышленной продукции.

В то же время в течение 1995-2005 гг. отмечалось снижение уровня безработицы с 14% до 4% и увеличение количества занятых людей на 600000 человек (более 50%). В стране практически полная занятость – поразительное улучшение по сравнению с 1980-ми.

Согласованная политика государства привела к тому, что в начале 1990-х годов в Ирландии начался период беспрецедентного экономического роста. ВВП страны ежегодно увеличивался. Уровень экономической активности, исчисленный на основании покупательной способности, как и ВВП на душу населения, был почти на 40% выше, чем в других странах ЕС.

Как показал опыт Ирландии, создание благоприятного инвестиционного климата – это не только следствие принципа невмешательства, но и выполнение согласованного, всестороннего, постоянно преобразуемого плана по созданию таких условий, которые ведут экономику к процветанию. Это действительно впечатляющий опыт страны, сумевшей за сравнительно небольшой промежуток времени не только преодолеть свою экономическую отсталость, но и стать одним из лидеров в ЕС по уровню привлечения инвестиций, и случай Ирландии может послужить моделью для формирования благоприятной инвестиционной среды во многих странах.

Литература

1. www.forfas.ie. Department of Enterprise, Trade and Innovation. Trading and investing in a smart economy. [Электронный ресурс]
2. www.unctad.org. World Investment Report (UNCTAD) [Электронный ресурс]
3. www.osce.org. Руководство по наилучшей практике в области формирования позитивного делового и инвестиционного климата (ОБСЕ)
4. www.doingbusiness.org. Doing Business in Ireland. [Электронный ресурс]
5. М. Орлова. Опыт экономической модернизации Ирландии//Полития. – 2010. – №3.
6. www.oecd.org. Regulatory reform in Ireland. Financing market openness through regulatory reform. [Электронный ресурс]

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА В СДЕЛКАХ ПО СЛИЯНИЯМ И ПОГЛОЩЕНИЯМ

*И.Д. Сибирёва, А.В. Ярошевич
г. Белгород, Россия*

В последние десятилетия слияния и поглощения (Mergers and Acquisitions) стали одной из важнейших форм корпоративных стратегий инвестирования в политике современных компаний во всем мире. Особую роль при этом имеют трансграничные слияния и поглощения, которые являются перспективной формой выхода компаний на зарубежные рынки.

Слияния и поглощения при выходе российских компаний на мировой рынок способствуют интеграции национальной экономики в мировое хозяйство. Эта интеграция происходит по двум основным направлениям. Иностранные компании приобретают целиком или частично действующие российские компании, привнося в них капитал, современный уровень менеджмента и технологий. Российские компании также все чаще используют слияния и поглощения для своей экспансии на зарубежные рынки.

В условиях перехода к инновационному развитию экономики для российских компаний необходимо своевременно выявить и применить открывающиеся возможности в международном разделении труда и движении капитала для своего экономического развития, а также верно оценить возможности открывающиеся сделками М&А. Отсюда несомненный интерес исследователей к методам оценке эффективности слияний и поглощений [2, с.27-48].

Для повышения эффективности зарубежной экспансии российские компании в перспективе должны совершенствовать технологии проведения сделок по слияниям и поглощениям. На российском рынке остро стоит проблема оценки бизнеса. Прежде всего, это вы-