



# Создание рынков

Развитие новых рынков имеет важнейшее значение для увеличения частных инвестиций и достижения Целей ООН в области устойчивого развития

**Мортен Люкке Лаурдсен и Флориан Мелдерс**

**З**агруженные и разбитые дороги десятилетиями тормозят экономический рост Колумбии. После заключения в 2016 году перемирия, которое положило конец полувековому вооруженному конфликту, колумбийское правительство питало большие надежды на развитие инфраструктуры и, в частности, строительство новых дорог, чтобы заложить прочный фундамент для будущего страны.

Но правительство осознавало, что поочередное финансирование отдельных проектов дорожного строительства совершенно не способно обеспечить необходимый стимул для экономики. Требовались рынки, один для строительства дорог частным сектором, а другой для преобразования сбережений в долгосрочные кредиты, финансирующие эти дорожные проекты.

Одной из главных задач было создание основы, способной привлечь крупных инвесторов, в частности, пенсионные фонды, страховые компании и хеджевые фонды, в предприятия, которые доселе являлись практически неизведанной территорией. Создание рынка, которым соблазнились бы эти институциональные инвесторы, имело решающее значение для преодоления существующей в стране нехватки инфраструктуры.

Реагируя на эту потребность, Международная финансовая корпорация (МФК), правительство Колумбии и Банк развития Латинской Америки создали новую финансовую организацию, чтобы устранить проявления неэффективности рынка, затруднявшие финансирование инфраструктуры. Правительство также предусмотрело ряд благоприятствующих инвестициям мер, таких как гарантии и поддержка проектов, и ввело новые нормы регулирования для рынка капитала, что облегчило осуществление пенсионными фондами инвестиций в инфраструктурные проекты. В январе 2016 года был учрежден крупный фонд инфраструктурного долга для финансирования масштабных проектов.

В результате Колумбия получит тысячи километров новых дорог — и серьезный стимул для развития своей экономики, а инвесторы обретут многочисленные деловые возможности.

Нехватка дорог в Колумбии — это крайне распространенная в странах с формирующимся рынком проблема, и выбранный подход является примером того, как страны могут создать возможности для частных инвесторов, чье участие сыграет важную роль в мобилизации необходимых инвестиций, составляющих, по оценке, 4 триллиона долларов США в год, для достижения Целей Организации Объединенных Наций в области устойчивого развития (ЦУР) в развивающихся странах.

При текущих тенденциях финансирования беднейшим странам мира, вероятно, грозит значительное недовыполнение этих целей, если они не получат более широкого доступа к частному капиталу. Поэтому стоит вопрос: как правительствам и организациям по финансированию развития создать рынки для увеличения частных инвестиций?

Ответ на этот вопрос требует понимания главных составляющих рынков и их основных характеристик.

## Создание основ

Все рынки имеют несколько общих составляющих. Согласно экономической теории, правительства, стремящиеся создать рынки, должны сосредоточиться на мерах, способствующих развитию новых технологий, совершенствованию институциональной системы и обилию идей и человеческого капитала. Правительства также могут создать основы для новых рынков посредством поддерживающих стимулов и норм регулирования.

В Индии, например, новая основа для государственного стимулирования и новая структура конкурсной реализации проектов помогли привлечь частных инвесторов для участия в проекте по созданию сети солнечных батарей в Гандинагаре. Этот проект в настоящее время вос-

производится в пяти других городах. А в Украине введение новых законов о безопасности продуктов питания и норм отраслевого регулирования, соответствующих правилам ЕС, имели решающее значение для модернизации сельскохозяйственных рынков и увеличения экспорта.

Один из основных уроков, который можно извлечь из этих примеров, заключается в том, что организациям развития принадлежит центральная роль в выстраивании моста между государственным и частным сектором, обеспечивающего такие положительные изменения на рынке.

В стратегиях по развитию рынков очень важно сформулировать четкое видение эволюции рынка с течением времени. Устойчивые рынки редко появляются в силу случайности или удачи.

Чтобы внести успешный вклад в достижение ЦУР, новые рынки должны быть:

- **Масштабируемыми:** рынки должны влиять на большое количество людей и приносить им пользу, а со временем распространять свой охват и на тех, кто не являлся адресатом первоначальных инвестиций.
- **Устойчивыми:** работа по развитию рынков должна способствовать системным изменениям на рынке, которые будут сохраняться и по окончании инвестиций со стороны правительства или организации по финансированию развития, не создавая неприемлемой нагрузки на государственный бюджет. Кроме того, рынки должны быть приемлемыми в экологическом и социальном плане.
- **Гибкими:** участникам рынка следует адаптировать модели и институциональную систему для того, чтобы они могли по-прежнему обеспечивать снабжение товарами и услугами даже при изменении внешних условий.

Кроме того, для достижения ЦУР рынки должны быть всеобъемлющими и работать на благо малоимущих. Например, в Бангладеш инвестиции МФК и других банков развития в компанию по оказанию мобильных финансовых услуг bKash служат примером создания рынка на раннем этапе. Быстрый рост компании, который последовал за инвестициями, способствовал привлечению в организованную финансовую систему миллионов не охваченных банковскими услугами малоимущих людей, которые ранее расплачивались в основном наличными и испытывали сложности с откладыванием сбережений на будущее.

## Каналы создания рынков

При создании рынков важны четыре канала.

- **Создание платформ и проведение реформ, позволяющих рынкам функционировать.** Реализация изменений в политике в таких секторах, как энергетика или сельское хозяйство, устраняет препятствия и сдерживающие факторы для частных инвесторов и позволяет им освоить эти рынки. Этую функцию должны в основном выполнять государственные органы, зачастую прибегая к консультациям и помощи со стороны организаций по финансированию развития.
- **Стимулирование конкуренции, побуждающей других игроков на рынке активизировать свои усилия.** Напри-

мер, инвестиции в новую модель розничной торговли, которая повышает качество обслуживания и способствует снижению цен, заставляют конкурентов на этом рынке адаптироваться посредством сходного улучшения своей деятельности.

• **Демонстрация успехов и стимулирование распространения идей.** Успешный пример заразителен; в этом заключается главная логика показательных эффектов. Так, например, новаторская структура облигационного займа, привлекающая капитал и демонстрирующая жизнеспособность рынка, будет побуждать другие частные организации к тому, чтобы предлагать аналогичные облигации. Иными словами, подражание приветствуется.

• **Повышение квалификации, открывающее новые возможности на рынке.** Например, учебные программы для органов регулирования рынка производных инструментов и увеличение инвестиций в финансовые учреждения могут привести к появлению рынка инструментов хеджирования, то есть финансовых инструментов, которые помогают корпоративным клиентам управлять финансовым риском.

Инициируя рыночные операции в секторах и слоях населения, не связанных с первоначальными инвестициями напрямую, все эти каналы могут обеспечивать изменения на рынке, простирающиеся далеко за рамки прямого воздействия конкретных проектов развития или инвестиций.

Для таких учреждений по финансированию развития, как МФК, задачи заключаются в том, чтобы внедрить операционные бизнес-модели с упором на эти рынки, а не с традиционным упором на отдельные инвестиции. Для этого нужно изменить менталитет, перейдя от поочередной реализации отдельных сделок к формированию более общих представлений о том, как сочетание нескольких инвестиций может оказать более существенное влияние на развитие. Одновременно необходимо ставить в центр внимания воздействие на окружающую среду и на малоимущие и маргинальные слои общества, чтобы обеспечить всеобщий охват и устойчивое развитие.

Для содействия внедрению этой стратегии МФК представляет новую аналитическую основу, предназначенную для оценки предполагаемого воздействия новых инвестиций и консультативных услуг на развитие. Эта работа включает оценку динамических эффектов проектов на формирование рынков. Эта масштабная основа поможет персоналу МФК проводить систематическую оценку и повысить эффективность прогнозирования воздействия проектов и инвестиций на рынки. Ставя в центр внимания создание рынков, эта основа также поможет МФК добиваться большего в сложных условиях, включая неустойчивые и раздираемые конфликтами государства, где частные инвестиции играют решающую роль в достижении целевых показателей бедности ЦУР. **ФР**

---

**МОРТЕН ЛЮККЕ ЛАУРИДСЕН** — старший экономист, а **ФЛОРИАН МЕЛДЕРС** — специалист по операционным вопросам Международной финансовой корпорации, работающие под руководством вице-президента по вопросам экономики и развития частного сектора.