

ва, в частности в его проектах «Бар-колумбарий» и « Минск – город Солнца». Традиционная атмосфера презентаций проектов Клинова – трагикомическое веселье. Барочные мотивы Vanitas Mundi, невероятное сочетание быта и бытийности, пепел культуры в баре колумбарии, и Минск, город неудавшейся утопии.

Как мы видим, абсурд в искусстве поочередно становится то объектом исследования, то художественным средством. В данном случае функция абсурда – сложит сигналом СОС. С его помощью автор пытается обратить внимание на проблему, которая уже воспринимается как норма, настолько привычной она стала. В условиях массовой заторможенности или массовой истерии, одинаково страшных, пощечина может оказаться спасительной.

Именно так – «*пощечиной в стиле абсурда*» [4, с.40] – назвала критик Галина Облезова спектакль «Носорог» по пьесе Э. Ионеску в постановке Марка Розовского.

Театр абсурда по-прежнему актуален, и неважно, где происходит действие, если ужасы и картины насилия становятся привычными. Только в гротескной, абсурдной форме можно выразить масштабы болезни, имя которой – конформизм, бездушие и тупость.

Именно в 20 веке абсурд стал наиболее очевиден, все кошмары и дурные сны Кафки стали явью. Однако, как уже было сказано, абсурд нельзя воспринимать только как негатив, как потерю смысла. Ибо он, по словам Делеза, стал путем поиска нового смысла.

Литература

1. Камю А. Калигула / А. Камю // Камю А. Избранное: Сборник. Пер. с франц. – М., 1988. с.411–462.
2. Камю А. Миф о Сизифе / А. Камю // Камю А. Миф о Сизифе; Бунтарь. – Минск., 2000. с.24-100.
3. Кафка Ф. В исправительной колонии / Ф. Кафка // Кафка Ф.: Сборник. Пер. с нем. – М.: Издательский дом «Звонница», 2001. с.66–92.
4. Облезова Г. Пощечина в стиле абсурда / Г. Облезова // Новое время. – 2006. – № 6. с.40.
5. Санников В.З. Об истории и современном состоянии русской языковой игры. / В.З.Санников // Вопросы языкознания. – 2005. – № 4. с.3–20.
6. Сартр Ж.-П. Стена / Ж.-П. Сартр // Сартр Ж.-П. Стена: Избранные произведения. – М., 1992. с.177–195.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

М. С. Макаров

В связи с тем, что международные потоки инвестиций в современной мировой экономике играют очень важную роль, все чаще стало употреб-

ляться такое понятие как инвестиционный климат страны. В своей основе инвестиционный климат больше характеризуется качественными чертами. Но ведь для принятия решений о вкладывании средств инвесторы нуждаются в четкой информации о положении дел в стране. Описание инвестиционного климата просто как благоприятного или неблагоприятного не дает возможности узнать об иногда существенных различиях между странами, отнесенными к одной группе, и определить приоритетные сферы инвестиционной деятельности в каждой из них. Для разрешения подобных проблем были разработаны различные методы оценки инвестиционного климата, которые дают ему количественную оценку, а в большинстве случаев создают рейтинг стран по местам. Занимаются этим международные организации, рейтинговые агентства и крупные всемирно известные экономические издания.

Можно выделить три наиболее характерных подхода к оценке инвестиционного климата. Первый – кредитный. Кредитный рейтинг выражает мнение относительно способности и готовности эмитента своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства. Кредитные рейтинги могут присваиваться эмитенту (суверенному правительству, региональным и местным органам власти, корпорациям, финансовым институтам, объектам инфраструктуры, страховым компаниям, управляемым фондам) или отдельному долговому обязательству. Кредитные рейтинги используются инвесторами в качестве показателя возвратности вложенных ими средств в соответствии с условиями, на которых были сделаны инвестиции. Второй – факторный. Такими факторами являются параметры, характеризующие потенциал страны по освоению инвестиций и риск их реализации. Среди них: характеристика экономического потенциала, общие условия хозяйствования, зрелость рыночной среды в регионе, политические факторы, социальные и социокультурные, организационно-правовые, финансовые. Третий подход – рискованный. Сторонники данного подхода в качестве составляющих инвестиционного климата рассматривают два основных варианта: инвестиционный потенциал и инвестиционные риски; инвестиционные риски и социально-экономический потенциал. Иногда учитываются только риски.

Теперь о некоторых методах оценки немного подробнее:

- *Суверенные кредитные рейтинги.* Они играют огромную роль в сегодняшней мировой экономике, они широко используются по всему миру и часто являются основой принятия инвестиционных решений. Рейтинг является оценкой риска долговых обязательств (облигаций), но в данном случае страновой рейтинг является и мерой странового риска. Как будет видно далее, их даже включают как один из параметров оценки инвестиционного климата в своих исследованиях другие источники. Все дело в том, что за кредитным рейтингом стоит

тщательная количественная и качественная оценка аналитиками агентств инвестиционного климата той или иной страны. В процессе работы объекты оцениваются по шкале от одного (самый высокий результат) до шести баллов по каждой из девяти категорий анализа, потом на основе этих данных выставляется суверенный рейтинг правительству страны. Методология присвоения суверенных рейтингов: политический риск, доход и структура экономики, перспективы экономического роста, финансовая гибкость, долговое бремя расширенного правительства, оффшорные и условные обязательства, эффективность монетарной политики, показатели внешней ликвидности, внешний долг. Рейтинги присваиваются странам в соответствии с их способностью и желанием выполнять долговые обязательства. Здесь «способность» в большой мере соответствует экономическим рискам, а «желание» – политическим. В настоящее время самый большой авторитет в мире имеют два рейтинговых агентства – Standard & Poor's (S&P's) и Moody's Investors Service (Moody's), несколько отстают агентство Fitch, активно усиливающее свои позиции. Все авторитетные фирмы пользуются примерно одной и той же рейтинговой шкалой, с небольшими поправками. Существуют рейтинги для долгосрочных и краткосрочных обязательств, а также для обязательств, номинированных в твердой или местной валюте. По умолчанию под рейтингом понимается рейтинг долгосрочных обязательств в твердой валюте. Основное деление идет по следующим классам: 1. обязательства инвестиционного класса; 2. обязательства спекулятивного класса; 3. обязательства, находящиеся в состоянии дефолта. Каждый из этих крупных классов включает более мелкие категории, имеющие буквенные обозначения. Рейтинги S&P's и Fitch от AA до CCC подразделяются на еще более мелкие градации путем прибавления плюса или минуса. S&P's может добавить к рейтингу букву r для обозначения существенных рисков некредитного характера. Рейтинги Moody's от Aa до B подразделяются на мелкие градации прибавлением цифр от 1 до 3, при этом 1 обозначает самую высокую градацию. Кроме самого значения рейтинга, агентства публикуют и прогноз дальнейших его изменений. Различают пять видов прогноза. Названия первых трех – «Позитивный», «Негативный», «Стабильный» – говорят сами за себя. «Развивающийся» – изменение возможно в любую сторону, например, по итогам президентских выборов. «Несущественный, незначимый» – прогноз затруднителен.[5]

- *Рейтинг журнала «Euromoney» (Country Risk Poll).* В подготовке своего рейтинга этот журнал использует рисковый подход. Аналитики исследуют экономические и политические риски. Общая оценка состоит из девяти параметров: политический риск (составляет 25% общей оценки, чем больше оценка, тем меньше риск), экономическое

положение (составляет также 25% общей оценки), состояние задолженности (10% оценки), способность обслуживать долги, т.е. погашать или отсрочивать их (10% оценки), суверенные кредитные рейтинги (10% оценки, данные по трем основным агентствам Moody's, Standard & Poor's и Fitch), доступность банковского кредитования (5% оценки), доступность краткосрочного финансирования (5% оценки), доступ к международным рынкам капитала (5% оценки), возможности форфетирования (5% оценки, если такая операция не осуществляется, присваивается оценка 0). По сумме выставляется общая оценка (100-максимум). Чем она выше, тем меньше риски для потенциальных инвесторов, и, следовательно, благоприятнее инвестиционный климат.[4]

- *Рейтинг журнала «Institutional Investor» (Country Credit Rating).* Подход к оценке здесь факторный. Определяется он следующим образом: информацию предоставляют главные экономисты и аналитики ведущих мировых банков, финансовых и страховых компаний; респонденты составляют градацию стран по шкале от 0 до 100 (чем больше оценка, тем лучше инвестиционный климат). Для градации они используют определенные политические, экономические и финансовые факторы. Финансовые: платежный баланс, финансовая (или банковская) стабильность, резервы иностранной валюты, обслуживание долга, уровень задолженности и отношения с финансовыми партнерами. Экономические: характеристики экспорта – рост и диверсификация, рост ВВП, фискальная политика государства. Политические: политическая система, главенство закона, государственное регулирование, прозрачность процессов, коррупция, терроризм, внутренние конфликты, внешние угрозы. Потом все эти данные сводятся воедино.[3]

- *Рейтинг журнала «Forbes» (The Global Capital Hospitality Index).* Его можно назвать одним из самых полных, учитывающих различные факторы, правда, используя достаточно общие показатели. В подготовке рейтинга специалисты журнала опираются на принципы оценки, используемые Американской Торговой Палатой для докладов и советов правительству по инвестиционной политике. Журнал не проводит каких-либо собственных глубоких исследований. Их заслуга в том, что они собирают воедино статистические данные, результаты различных опросов и исследований, данные отдельных специфических рейтингов (Heritage Foundation, World Economic Forum, World Bank, Transparency International, Freedom House и др.). Общая оценка (по шкале от 0 до 100) выводится из агрегированных показателей по десяти категориям (также по шкале от 0 до 100, причем, например, оценка 50 означает «лучше, чем в 50% стран из списка», а для таких категорий, как, например,

коррупция, чем выше оценка, тем меньше ее уровень) и основных макроэкономических показателей. Эти категории: ограничения для иностранного капитала, уровень зарплат и цен, государственное регулирование, конкурентоспособность, технологическая оснащенность, бюрократия, защита инвесторов, коррупция, личная свобода, налоги.[2]

- *Индексы ЮНКТАД.* 1) Индекс фактического притока прямых иностранных инвестиций (далее ПИИ) показывает сколько инвестиций получает страна в зависимости от размера её экономики. Считается он очень просто: отношение объема инвестиций в страну к мировому объему инвестиций делится на отношение ВВП данной страны к ВМП. Эти данные также можно считать показателем инвестиционного климата, так как он показывает, какую часть мирового потока инвестиций «притягивает» на себя та или иная страна. И, соответственно, чем больше эта цифра, тем привлекательнее страна для инвесторов. Правда, следует помнить, что здесь учитываются только прямые инвестиции. 2) Индекс потенциального притока ПИИ формируется на основе нескольких важных факторов, влияющих на инвестиционный климат. ВВП на душу населения, уровень прироста ВВП за последние 10 лет, доля экспорта в ВВП, среднее количество телефонных линий и мобильных телефонов на 1000 человек, как индикатор современной инфраструктуры, использование энергии на душу населения, как фактор традиционной инфраструктуры, доля расходов на НИОКР, доля студентов, получающих высшее образование, доля в мировом экспорте сырья, доля в мировом экспорте продуктов обрабатывающей промышленности, риск, доля в мировом экспорте услуг, количество запасенных ПИИ. Эта методология – по сути не что иное, как факторный подход оценки инвестиционного климата.[1]

- *Индекс привлекательности для прямых иностранных инвестиций (A.T.Kearney).* Для составления индекса проводится опрос среди менеджеров и владельцев крупнейших компаний из 60 стран и представляющих 17 отраслей производства. Эти компаниями в сумме осуществляют около 75% международного потока прямых иностранных инвестиций. При этом, например, польские компании не могут давать оценку польского инвестиционного климата. Задается вопрос о высокой, средней или низкой возможности инвестирования в рынок такой-то страны в течение ближайших 3 лет. Усредненные показатели ответов и формируют оценку в индексе.[8]

- *Рейтинг бизнес среды журнала «The Economist» (Business Environment Rating).* Этот рейтинг учитывает различные факторы, влияющие на состояние среды для ведения бизнеса, в принципе очень схожие с

некоторыми другими рейтингами. Это политическая среда (политическая стабильность, эффективность политики), макроэкономическая среда, возможности рынка страны, политика, направленная на поддержку конкуренции и частного сектора, политика по отношению к иностранному инвестированию, режим торговли, налоги, финансирование, рынок труда, инфраструктура (высокотехнологичная и транспорт).[7]

- Еще один из методов можно найти в Докладе Всемирного банка о мировом развитии – 2005. Его эксперты попытались дать оценку инвестиционного климата каждой страны, не претендуя на составление какого-то рейтинга стран по этим показателям. По результатам проведения опросов среди предприятий составлялись данные по каждой стране, число в таблице означает процент опрошенных, ответивших положительно на вопрос (например, считаете ли вы, что ставки налогов являются серьезным препятствием для инвестиций в стране?).[6] Пример такой оценки для Беларуси представлен в таблице.

Из всего вышеперечисленного можно сделать вывод, что, в общем, в основе методов оценки инвестиционного климата лежат определенные базовые показатели (политическая и экономическая ситуация, финансы). Различия в результатах заключаются в том, что эти показатели оцениваются с разных сторон и с различной глубиной исследования. Существенные различия вносит и метод получения информации: одни используют статистические данные, другие – данные опросов инвесторов или исследований аналитиков. При этом и тот, и другой методы обладают определенной долей субъективизма в отношении того, насколько важен тот или иной показатель. Не следует забывать и о том, что некоторые рейтинги дают свою оценку, больше тяготея к понятию инвестиционного климата как среды именно для прямых иностранных инвестиций. Все эти причины и обуславливают различия в данных различных рейтингов. Хотя стоит заметить, что в первой десятке-двадцатке практически всех рейтингов фигурируют обычно одни и те же государства, что свидетельствует о том факте, что страны, в которых действительно созданы хорошие условия для инвестирования и информация о которых прозрачна и достоверна, будут названы имеющими благоприятный инвестиционный климат, независимо от метода его оценки.

Инвестиционный климат Беларуси по опросам предприятий

Страна	Неопределенность экономической политики		Коррупция				
	Большое препятствие	Непредсказуемая ин-терпретация законодательства	Большое препятствие	Нужны взятки	Средний % взятки от объема продаж		
Беларусь							
Страна	Рынок труда		Регулирование и налоговое администрирование				
	Навыки, как препятствие	Законодательство рынка труда, как препятствие	Ставки налогов, как препятствие	Налоговое администрирование, как препятствие	Лицензирование, как препятствие	Доля времени на выполнение обязательств перед государством	Среднее количество дней на рас-ство дней на рас-таможку
Беларусь							
Страна	Суды		Преступность			Финансы	
	Большое препятствие	Нет доверия к судам по за-щите прав соб-	Большое препятствие	% тех, кто не-сет погери от преступности	Средние поте-ри от преступ-ности в объеме продаж	Большое препятствие	Малый бизнес с кредитом
Беларусь							

Литература

1. Официальный сайт ЮНКТАД [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.unctad.org> . – Дата доступа: 09.04.2008.
2. Сайт журнала Forbes [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.forbes.com> . – Дата доступа: 03.04.2008.
3. Сайт журнала Institutional Investor [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.institutionalinvestor.com> . – Дата доступа: 03.04.2008.
4. Сайт журнала Euromoney [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.euromoney.com> . – Дата доступа: 05.04.2008.
5. Сайт рейтингового агентства Standard & Poor's [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com> . – Дата доступа: 02.04.2008.
6. Доклад Всемирного Банка о мировом развитии-2005 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.worldbank.org> . – Дата доступа: 02.04.2008.
7. Сайт журнала The Economist [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.economist.com> . – Дата доступа: 02.04.2008.
8. Сайт рейтингового агентства A.T.Kearney [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.atkearney.com> . – Дата доступа: 04.04.2008.