

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА (НА ПРИМЕРЕ СТРАН ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА)

И. А. Тимошенко, магистрант 1 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

кандидат экономических наук, доцент

Н. Н. Бондаренко (ГИУСТ БГУ)

Инвестиционный климат – это результат комплексной оценки экономических, правовых и политических условий в стране (регионе), учитывающий эффективность вложения инвесторами средств, а также возможные риски, сопряженные с инвестированием. Именно анализ инвестиционного климата потенциального объекта инвестирования позволяет инвесторам сопоставить возможности и риски и принять решение о вложении средств, а государству – определить преимущества и недостатки условий инвестирования, с учетом которых будет разработана эффективная стратегия привлечения инвестиций в страну.

В настоящее время не существует единой методики определения инвестиционного климата страны (региона). В научной литературе выделяют три основных подхода к оценке инвестиционного климата: суженный, факторный и рисковый. В научной работе за основу взят рисковый подход. Он наиболее эффективен при стратегическом инвестировании, так как позволяет инвестору оценить возможные риски, сопряженные с вложением средств на данной территории, и сопоставить с рисками, присущими привычной для него стране, региону,

отрасли. В рамках данного подхода элементами инвестиционного климата выступают инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. В рамках проведенного исследования интерес представляет подход, предложенный И.И. Ройzmanом, который ориентирован на получение количественной оценки инвестиционного климата и рассматривает его как совокупность инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности [2, с. 7]. По нашему мнению, при оценке инвестиционного климата страны важно учитывать инвестиционную активность, так как, несмотря на то что она отражает субъективные оценки инвесторов при принятии ими решений о вложении средств, она также оказывает влияние на привлечение новых инвесторов.

Что касается методов и методик, то в рамках исследования применены *методы экспертных оценок, статистический метод*, а также такой математический метод, как *метод суммы мест*. Для определения инвестиционной активности использована методика Всемирного экономического форума. Основу анализа инвестиционного климата Республики Беларусь составляет методика определения инвестиционной привлекательности, разработанная рейтинговым агентством «Эксперт». Для обеспечения сопоставимости полученных данных произведен сравнительный анализ показателей инвестиционного климата Республики Беларусь и стран-партнеров по Евразийскому экономическому союзу (Армении, Казахстана, Киргизии и России).

Первый этап анализа инвестиционного климата Республики Беларусь – анализ инвестиционной активности, то есть фактических результатов привлечения иностранных инвестиций в страну. Н.И. Аксенова и Е. А. Приходько утверждают, что

инвестиционная активность измеряется как отношение текущего объема инвестиций в основной капитал к предыдущему объему [3, с. 58]. Однако, по нашему мнению, анализа темпов роста недостаточно для адекватной оценки инвестиционной активности, поэтому инвестиционная активность оценивается исходя из следующих показателей: доля притока ПИИ в страну в мировом притоке, приток ПИИ на душу населения, приток ПИИ в процентах к валовому накоплению основного капитала, приток ПИИ в новые проекты (*greenfield projects*) на душу населения, доля накопленного объема ПИИ в стране на конец года в мировом объеме, накопленный объем ПИИ на конец года на душу населения, накопленный объем ПИИ на конец года в процентах к ВВП [4, с. 17].

Для достижения сопоставимости показатели проанализированы в сравнении с показателями стран-партнеров по ЕАЭС и приведены к сводным индексам по методу Всемирного экономического форума¹. Рейтинг представлен на рисунке 1:



Рисунок 1 – Рейтинг стран – членов ЕАЭС по критерию инвестиционной активности (метод Всемирного экономического форума)

Относительно стран – членов ЕАЭС инвестиционная активность в Республике Беларусь умеренная. Это может быть признаком недостаточной привлекательности страны для иностранных инвесторов и мотивацией к внедрению изменений, способствующих формированию благоприятного инвестиционного климата.

Второй этап – определение инвестиционной привлекательности, которая состоит из инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, для которых выбраны и наделены весом частные индикаторы

¹ Значения разноплановых показателей по странам переводятся в единую шкалу от 1 до 7 по формуле:

$$6 \cdot \left(\frac{\text{country score} - \text{sample minimum}}{\text{sample maximum} - \text{sample minimum}} \right) + 1,$$

где *country score* – значение показателя для страны; *sample min (sample max)* – минимальное (максимальное) значение показателя по всем странам, по которым составляется рейтинг [1].

Сводный индекс по стране – среднее арифметическое приведенных к единой шкале показателей.

(производственный, финансовый и др. потенциалы, экономический, политический и др. риски). Значимость индикаторов в форме весов определена рейтинговым агентством «Эксперт» экспертным путем. Каждый из частных индикаторов, в свою очередь, определяется при помощи отдельных показателей.

По результатам анализа инвестиционного потенциала и инвестиционного риска получены следующие рейтинги (рисунок 2 и 3):



Рисунок 2 – Рейтинг стран – членов ЕАЭС по критерию инвестиционного потенциала



Рисунок 3 – Рейтинг стран – членов ЕАЭС по критерию инвестиционного риска

Инвестиционный климат территории оценивается при помощи различных методов и методик, в рамках данной работы были использованы: методы экспертных оценок, статистический метод, а также такой математический метод, как метод суммы мест. Для определения инвестиционной активности применялась методика Всемирного экономического форума. Основу анализа инвестиционного климата Республики Беларусь составляет методика определения инвестиционной привлекательности, разработанная рейтинговым агентством «Эксперт».

Рассмотрев инвестиционную активность, потенциал и риски в странах ЕАЭС, можно сделать вывод о том, что, несмотря на высокую инвестиционную привлекательность Республики Беларусь, инвестиционная активность недостаточно высока в сравнении со странами-партнерами. Было выдвинуто предположение, что причина заключается в ресурсоемкости и неопределенности расчета инвестиционного климата, поэтому инвесторы руководствуются информацией, предоставляемой международными рейтинговыми агентствами, оценки которых не могут быть приведены к единому ре-

зультату, а также достаточно часто либо не учитывают все важные для инвестора показатели, либо и вовсе имеют непрозрачную методологию.

Таким образом, в данной работе сделана попытка создать интегрированную методику количественного определения инвестиционного климата территории на основе существующих в научной литературе подходов.

Литература

1. Methodology and Computation of the Global Competitiveness Index [Electronic resource] // World economic forum. – Mode of access: [http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index-2017-2018/](http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index-2017-2018/appendix-a-methodology-and-computation-of-the-global-competitiveness-index-2017-2018/). – Data of access: 19.04.2018.
2. Ройзман, И. И. Типология инвестиционного климата регионов на новом этапе развития российской экономики / И. И. Ройзман // Инвестиции в России. – 2003. – № 3. – С. 7–8.
3. Аксенова, Н. И. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности страны / Н. И. Аксенова, Е. А. Приходько // Финансы и кредит. – 2010. – № 32 (416). – С. 56–64.
4. Кашинская, Н. Конкурентоспособность Беларуси в привлечении прямых иностранных инвестиций / Н. Кашинская, Д. Муха // Банковский вестник. – 2013. – № 16/597. – С. 16–24.