

## ОЦЕНКА СТРАНОВЫХ РИСКОВ НА ПРИМЕРЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**Е. И. Скрипичников**

*Белорусский государственный университет, г. Минск;*

*skrijeka14@gmail.com;*

*науч. рук. – Ю. Г. Абакумова*

В настоящее время особенно актуальной является проблема позиционирования Беларуси на международных рынках. За последние годы имидж страны сильно вырос в глазах мирового сообщества. Однако заметного роста притока иностранных инвестиций в нашу страну не наблюдается. Это происходит, в первую очередь, из-за существующих в нашей стране политических, экономических и финансовых рисков. Все это говорит о том, что для привлечения иностранного капитала и дальнейшего развития экономики нам необходимо снижать эти риски. Отсюда вытекает необходимость определения факторов, по которым ведущими рейтинговыми агентствами оцениваются данные риски. Помимо этого, в данной работе будет проведена оценка странового риска для Республики Беларусь, а также предложены рекомендации по повышению данного рейтинга для нашей страны.

**Ключевые слова:** инвестиции; страновой риск; рейтинговые агентства; политический риск; экономический риск; факторы рисков.

Основным видом риска, который оценивают рейтинговые агентства или непосредственно банки, планирующие осуществить иностранные инвестиции, является т.н. страновой риск. Страновой риск можно определить, как риск финансовых потерь при трансграничных операциях, возникающих вследствие политических, социальных и экономических событий прямо или косвенно попадающих под государственный контроль той или иной страны [1].

Оценка Республики Беларусь проводилась на основе модели International Country Risk Guide (ICRG). Данная модель включает в себя 22 переменные в трех подкатегориях риска: экономические, финансовые и политические. Отдельный индекс создается для каждой подкатегории. Индексы экономического и финансового риска принимают максимальное значение 50 баллов, а политического риска – 100 баллов. Суммарное количество баллов, полученных по трем индексам, делится пополам с целью получения конечного странового риска [2]. Оценки проводились на основе множества данных, главным источником которых стал информационный ресурс The World Bank Data [3].

Структура оценки экономического риска Республики Беларусь представлена в таблице 1:

Таблица 1

**Оценка экономического риска РБ**

Индикаторы	Значения
ВВП на душу населения	1,5
Реальный рост ВВП	2,0
Годовой темп инфляции	7,0
Сальдо счета текущих операций в % от ВВП	10,5
Сальдо платежного баланса в % от ВВП	8,5
<b>ИТОГО</b>	<b>29,5</b>

Структуру оценки финансового риска для Республики Беларусь можно увидеть в таблице 2:

Таблица 2

**Оценка финансового риска РБ**

Индикаторы	Значения
Валовой внешний долг в % от ВВП	7,5
Обслуживание внешнего долга в % от экспорта товаров и услуг	8,0
Сальдо счета текущих операций в % от экспорта товаров и услуг	11,5
Чистая международная ликвидность в месяцах покрытия импорта	1,0
Стабильность обменного курса	9,5
<b>ИТОГО</b>	<b>37,5</b>

Структура оценки политического риска, входящего в страновой риск, представлена в таблице 3:

Таблица 3

**Оценка политического риска РБ**

Индикаторы	Значения
Устойчивость правительства	6,0
Социально-экономические условия	7,0
Инвестиционный профиль	4,5
Внутренний конфликт	10,0
Внешний конфликт	10,0
Коррупция	2,5
Военные власти в политике	3,0
Демократическая подотчетность	
Закон и порядок	2,0
Этническая напряженность	3,0
Межрелигиозная напряженность	3,0
Качество бюрократического аппарата	1,5
<b>ИТОГО</b>	<b>52,5</b>

Таким образом, совокупный рейтинг для Республики Беларусь получился равным **59,75**, в связи с чем Беларусь можно охарактеризовать как

страну, обладающую высоким страновым риском. Также стоит отметить, что оценка авторов в целом совпадает с оценками ведущих мировых рейтинговых агентств: Moody's, Fitch и S&P.

Далее будут проанализированы факторы, улучшение значений которых сможет существенно повысить рейтинг Республики Беларусь.

### **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ**

Проанализировав полученные нами оценки факторов экономического риска, можно сделать вывод о том, что платежный баланс (в процентах от ВВП) и торговый баланс (в процентах от ВВП) практически не нуждаются в дополнительной стимуляции, так как показатели по этим двум факторам достаточно высоки. Однако по таким компонентам, как ВВП на душу населения, реальный экономический рост и годовые темпы инфляции, Беларусь может получить достаточно низкие баллы риска. Стоит отметить, что улучшение данных показателей возможно лишь в долгосрочной перспективе при условии грамотной фискальной и монетарной политике, а также положительного влияния множества других, оказывающих влияние на данные компоненты экономического риска, факторов.

Если, к примеру, рассмотреть уровень годовой инфляции, то он, в первую очередь, зависит от монетарной политики нашего государства. Другими словами, причиной инфляции в нашей стране является ничем не подкрепленное увеличение денежной массы, выражающееся в:

- финансировании убыточных предприятий за счет эмиссии;
- искусственном завышении зарплат.

Таким образом, изменение монетарной политики и строгий контроль за темпами роста денежной массы может привести к значительному уменьшению инфляции в нашей стране.

### **ФИНАНСОВЫЕ ФАКТОРЫ**

В целом, полученная нами оценка финансового риска Республики Беларусь в 39,5 баллов из 50 возможных говорит нам о том, что по данному компоненту Беларусь имеет достаточно низкий риск. Однако стоит отметить то, что валовой внешний долг (в процентах от ВВП) в скором времени будет только расти. Это обусловлено тем, что привлеченные внешние займы расходуются неэффективно: большая их часть идет на покрытие платежей по обслуживанию государственного долга. Для обеспечения способности погашения внешнего долга в будущем государству необходимо развивать реальный сектор экономики, финансируя

эффективные производства и создавая потенциал для привлечения прямых иностранных инвестиций. Данный вид привлечения внешних заимствований не увеличивает государственный долг, а наоборот, создает предпосылки для его сокращения, финансируя новые высокотехнологичные производства.

## ПОЛИТИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

Демократическая подотчетность. По данным, изложенным в докладе спецдокладчика ООН по ситуации с правами человека в Беларуси Миклоша Харасти 26 октября 2017 года, можно сделать вывод о том, что выборы и референдумы стали всего лишь одним из технических элементов политики, проводимой правительством в целях дальнейшей самолегитимизации, а уровень контроля со стороны властей над тем, что гражданам следует знать, думать и выражать, и о чем разрешается сообщать в СМИ практически не имеет аналогов в Европе [4]. Таким образом, специальный докладчик ООН рекомендует правительству Беларусь:

- отменить ущемляющую свободу мирных собраний и ассоциаций статью 193-1 Уголовного кодекса;
- ввести мораторий на смертную казнь, предусматривающий ее последующую полную отмену;
- обеспечить защиту всех правозащитников и активистов от злоупотреблений со стороны государственных должностных лиц и сотрудников правоохранительных органов и искоренить безнаказанность последних в случаях нарушения ими прав человека.

Таким образом, увеличив показатели по каждому из описанных выше компонентов на 1-2 пункта, Беларусь сможет достигнуть показателя в **69,75-73,75**, что соответствует среднему или даже низкому страновому риску.

## Библиографические ссылки

1. Гранатуров В. М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения / В. М. Гранатуров. 2-е издан. М: Дело и Сервис, 2002. 152 с.
2. International Country Risk Guide Methodology: [Electronic resource] // URL: <https://www.prsgroup.com/wp-content/uploads/2012/11/icrgmethodology.pdf>
3. The World Bank Data: [Electronic resource] // URL: <https://data.worldbank.org/country/belarus>
4. Доклад Специального докладчика по вопросу о положении в области прав человека в Беларуси: материал тридцать второй сессии Совета ООН по правам человека, 21 апреля 2016. 28 с.