

# **СТРАНОВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕЙТИНГИ**

**М. А. Толкачев**

*Белорусский государственный университет, г. Минск;  
maxim26082000@mail.ru;  
науч. рук. – А. М. Позняков*

Инвестиционные рейтинги стран стали важным информационным средством в наше время. Они помогают устанавливать и поддерживать деловые отношения между странами, а также оценивать данные отношения. К тому же инвестиционные рейтинги могут посодействовать государству определить отстающие сферы экономики и поставить цели, достижение которых способствует экономическому росту страны и привлечению прямых иностранных инвестиций. Для Республики Беларусь особо актуален вопрос привлечения прямых иностранных инвестиций, следовательно, и формирования благоприятного инвестиционного климата в условиях ее перехода от командно-административной экономики к рыночной. В исследовании представлены пути совершенствования инвестиционных рейтингов, а также направления для улучшения позиции Республики Беларусь в данных рейтингах.

**Ключевые слова:** инвестиционный рейтинг; кредитный рейтинг; методики составления рейтингов; прямые иностранные инвестиции.

## **Пути совершенствования методик составления инвестиционных рейтингов**

Рассмотрение методик составления инвестиционных рейтингов различных типов позволяет определить слабые и сильные стороны каждого рейтинга, а также предложить некоторые рекомендации по улучшению данных рейтингов.

Рейтинг Doing Business является достаточно достоверным, так как учитывает множество показателей, влияющих на ведение бизнеса в отдельно взятой стране. Также в данном рейтинге привлекает использование статистических и математических методов, что снижает субъективность данного рейтинга.

Главный недостаток, который следовало бы отметить в данном рейтинге – это равный вес практически всех индикаторов. Вследствие чего может происходить переоценка либо недооценка отдельных индикаторов.

Рейтинги Standard & Poor's и Euromoney Country Risk имеют схожесть, которую можно назвать недостатком. Этим недостатком, является то, что эти рейтинги основываются на экспертных оценках аналитиков и экономистов по каждому из показателей, лежавших в основе рейтинга. В свою очередь это приводит к субъективности данных рейтингов.

Проведенное исследование приводит к данным путям совершенствования инвестиционных рейтингов:

1. Определение важности каждого индикатора и на основании этого выполнение расчетов доли данных индикаторов во всем рейтинге.
2. Введение четкого разграничения рейтингов либо же добавление отдельных индикаторов с пометкой «для инвесторов».
3. Сокращение субъективности инвестиционных рейтингов за счет большего использования математических и статистических моделей.
4. Увеличение прозрачности в расчетах отдельных показателей.

Идеальным вариантом для составления инвестиционного рейтинга было бы объединение методик составления данных рейтингов. А именно использование экспертных оценок и современных математических и статистических методов в равной степени.

### **Анализ инвестиционных рейтингов Беларуси**

За 2017 год чистый приток прямых иностранных инвестиций в процентах от ВВП Беларуси составил 2,3 %, и страна расположилась на 99-м месте в данном рейтинге. Неблагоприятным является тот факт, что после 2015 года, в котором Беларусь собрала 2,9 % от ВВП прямых иностранных инвестиций началось падение данного показателя [1].

Вышесказанное говорит о том, что ситуацию необходимо улучшать за счет определения недостатков системы и постановки соответствующих целей и задач.

В начале апреля 2019 года Standart & Poor's обновило рейтинг Беларуси. Рейтинг страны подтвердил прошлогодний. Долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги Беларуси по обязательствам в иностранной и национальной валюте остались на уровне «B» со стабильным прогнозом [2]. По классификации Standart & Poor's это расшифровывается как более высокая подверженность рискам в условиях неблагоприятной деловой, финансовой и экономической конъюнктуры, хотя в настоящее время имеется возможность исполнения финансовых обязательств. Таким образом, Беларусь немного не дотягивает до класса инвестиционных стран, но перспективы и возможности для роста все же сохраняются.

Исходя из рейтинга Doing Business стоит отметить, что оценка благоприятности условий ведения бизнеса в Беларуси выше средней по региону. В таблице представлено ранжирование стран Европы по благоприятности ведения бизнеса.

Следует отметить индекс надежности электроснабжения и «прозрачности» тарифов, а также индикаторы, измеряющие импорт, в которых Беларусь получила наивысшую оценку.

Таблица

**Показатель благоприятности условий ведения бизнеса стран Европы 2019**

Страна	Ранг	Показатель
Грузия	6	83,28
Литва	14	80,83
Польша	33	76,95
Беларусь	37	75,77
Среднее по региону (Европа и Центральная Азия)	–	72,34
Украина	71	68,25

Источник: разработано автором на основе [3]

Все индикаторы за исключением налогообложения показывают положительную динамику. По налогообложению Беларусь занимает 99-ю позицию в рейтинге. Вследствие чего для Беларуси налогообложение и будет тем фактором, который необходимо увеличить для улучшения инвестиционного климата. А именно сократить общую ставку налогов и взносов. На 2019 год ставка налогов и взносов в процентах от прибыли составляет 53,3 %, в то время как средний по региону – 32,3 %, а для стран организации экономического сотрудничества и развития (страны с высоким уровнем дохода) – 39,8 %.

Показатели, которые улучшились, но все же требуют внимания – получение кредитов и разрешение неплатежеспособности. Нашей стране необходимо совершенствовать уровень защиты кредитных операций и нормативно-правовую базу.

В последнем представленном на официальном сайте рейтинге Euromoney country risk Беларусь находится на 99-й позиции с оценкой в 39,84 по 100-балльной шкале.

По данным Euromoney country risk Беларусь показывала рост с небольшой скоростью. На 2010 отмечался хороший рост прямых иностранных инвестиций. Хотя на данный момент этот рост приостановился. В 2010 году прямые иностранные инвестиции составили 8,4 миллиарда долл. США. Однако по данным Министерства экономики Республики Беларусь прямые иностранные инвестиции в 2018 году составили 8,5 миллиардов долларов [4]. Рост на один процент за восемь лет определенно не является положительным результатом.

Согласно данным, представленным Euromoney, основные причины проблем Беларуси возникают из-за политических факторов. Необходимо улучшать такие индексы как:

1. Индекс противостояния коррупции – 127-е место.
2. Прозрачность информации – 154-е место.
3. Экономическая свобода в государстве – 155-е место.

Благоприятным является тот факт, что государство делает все возможное для улучшения данных показателей. В первом квартале 2019 рост год к году составил 4,97 % , что является вторым показателем среди стран Центральной Европы [5].

Основными направлениями для улучшения инвестиционного климата в Беларуси должны стать:

1. Налогообложение.
2. Прозрачность информации.
3. Нормативно-правовая база.
4. Кредитование, а именно уровень защиты кредитных операций.
5. Противостояние коррупции.
6. Экономическая свобода проживающих в государстве.

Это должно превратить нашу страну в привлекательное и, что самое главное, безопасное и выгодное место для зарубежных капиталовложений.

#### **Библиографические ссылки**

1. Прямые иностранные инвестиции, чистый приток (% от ВВП) [Электронный ресурс]. URL: <https://knoema.ru/atlas/topics> (дата обращения: 20.04.2019).
2. Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг Беларуси [Электронный ресурс] // Экономическая газета. 2019. URL: <https://neg.by/novosti/otkrytj/standard--poors-podtverdilo-kreditnyj-rejting-belarusi> (дата обращения: 20.04.2019).
3. Economy Profile of Belarus [Electronic resource] / World bank group. URL: <http://russian.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/country/b/belarus/BLR.pdf> (date of access 22.04.2019).
4. Результаты инвестиционной политики [Электронный ресурс] / Мин-во экон. Респ. Беларусь. URL: <http://www.economy.gov.by/ru/pezultat-ru> (дата обращения: 23.04.2019).
5. Euromoney Country Risk Q1 2019 Results [Electronic resource] / Euromoney Data. URL: <https://www.euromoney.com/media/documents/euromoney/surveys-and-awards/ecr/ECR-Q1-Results-2019.pdf> (date of access 22.04.2019).