

Привлечение рабочей силы из-за рубежа является для Канады существенным источником удовлетворения потребностей экономики в квалифицированных кадрах. Привлечение иностранной рабочей силы осуществляется по двум основным направлениям: приглашение зарубежных специалистов на временной основе для трудовой деятельности по контрактам; поощрение экономической иммиграции.

При отборе потенциальных экономических иммигрантов властями применяется система баллов. Кандидат на экономическую иммиграцию должен набрать не менее 67 баллов из 100, а также иметь достаточно средств для содержания себя и своей семьи в период обустройства.

Существующие в Канаде проблемы рынка труда оказывают влияние на политику в отношении незаконных мигрантов, которых насчитывается около 150 тыс. Большинство нелегалов востребованы экономикой и не отнимают рабочие места у канадцев, вносят свой вклад в экономическое развитие страны. Привлекательным резервом квалифицированной рабочей силы для работодателей являются иностранные студенты, обучающиеся в Канаде.

Правительство Канады пытается смягчить за счет иностранной рабочей силы имеющиеся диспропорции в размещении трудовых ресурсов и привлекает на льготных условиях в отдаленные районы страны иммигрантов и канадцев. Однако в условиях защищенности законом свободы передвижения ничто не препятствует иммигрантам переселиться в более привлекательные крупные мегаполисы. Удельный вес населения иностранного происхождения в населении Канады достигает 20,2 % (Швейцарии — 25,8 %, Австралии — 25,4 %, США — 13,7 %, России — 8,7 %). Удельный вес мигрантов в составе рабочей силы в Канаде составляет 19,9 % против 15,2 % в США, 14,9 % в Германии, 13,1 % в Швеции.

Вместе с тем, дальнейшему снижению безработицы препятствовало преждевременное свертывание мер государственной поддержки экономики, сокращение государственных служащих, наличие вынужденно неполно занятых работников. Более низкий, чем в предкризисный период, уровень экономической активности трудоспособного населения свидетельствует о наличии скрытой безработицы и возможности при определенных условиях возврата на рынок труда граждан, временно отказавшихся от поисков подходящей работы.

## **К ВОПРОСУ О ВИДАХ, СОДЕРЖАНИИ И МЕТОДИЧЕСКОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ ОЦЕНКИ СОВРЕМЕННЫХ РИСКОВ**

*Почекина В. В., Институт экономики Национальной академии наук Беларуси*

Методики формирования рейтингов странового/суверенного риска определяют его как риск того, что действия суверенного правительства или экономические, политические и социальные изменения в стране повлияют на способность должника, связанного с данной страной, исполнить свои обязательства. Страновой риск возникает, в первую очередь, при осуществлении заемщиком внешнеэкономической деятельности. Предоставление займов, вклад в уставный капитал иностранной организации, расчеты с иностранными поставщиками-ми/покупателями, — все эти финансовые операции подвержены влиянию странового риска, который зависит от политико-экономической стабильности государств-контрагентов заемщика. Степень доверия к валюте на национальном и мировых рынках определяется состоянием и перспективой развития экономики и политической обстановкой в стране, которые оказывают прямое воздействие на курс национальной валюты, соответственно, на уровень странового риска. Девальвация (снижение курса национальной валюты по отношению к

«твердым» валютам) является прямым показателем ухудшения экономической и политической ситуации в стране. Высокий уровень странового риска снижает инвестиционную привлекательность предприятий, стимулируя вывоз капитала из страны, и сдерживает приток иностранных инвестиций.

В мировой практике существует множество методов и моделей для оценки странового риска. Например, метод «старых знакомств», «больших туров», «дельфийского оракула», *PSSI, Ecological Approach, ASPRO/SPAIR, ESP*, модель И. Вальтера, модель В. Тихомирова, Prince-модель и др. Одним из наиболее распространенных способов анализа странового риска является индекс БЕРИ. Его расчетом занимаются около 100 экспертов, которые с помощью различных методов экспертных оценок проводят анализ политической и экономической ситуации в различных странах четыре раза в год.

Страновой риск определяется двумя основными факторами — социально-политическими и финансово-экономическими. Характер риска может быть различен и определяется факторами, лежащими в его основе, — политическими, экономическими, финансовыми, социальными, др. Эффективное управление риском, демонстрируя потенциальные выгоды, одновременно требует решения ряда концептуальных и практических проблем. Прежде всего, оно зависит от способности квалифицировать риски. В свою очередь, измерение риска требует как выявления самой неопределенности, так и ее потенциального эффекта. Крупные рейтинговые агентства используют следующие методики.

*Moody's Investors Services*. Основные факторы здесь стандартны. Определяется величина шести отдельных факторов, характеризующих возможность страны выполнить в полном объеме и в срок свои обязательства: 1) ликвидность (характеризует текущую способность обслуживания долга): величина резервов в процентах от дефицита текущих статей платежного баланса и величина резервов (в динамике) для покрытия дефицита по импорту; 2) экономическая и социальная стабильность (фактор, используемый для определения текущей и перспективной способности обслуживания долга): рост/снижение ВВП на душу населения, фактический рост/снижения ВВП, структура источников пополнения бюджета и его расходов (по Маастрихтскому договору дефицит госбюджета не должен превышать 3 % годовой величины ВВП/ВНП), потребление электроэнергии на душу населения, процент посещающих средние специальные и высшие учебные учреждения; 3) уровень финансовой стабильности в статике, динамике и с элементами прогноза: динамика индекса цен на потребительские товары, величина денежных резервов и денежной массы в процентах от ВВП; 4) состояние платежного баланса (оценка потоков наличности и финансовых взаимосвязей: рост/снижение уровня экспорта, сальдо и структура внешней торговли, величина чистых прямых инвестиций как процент от дефицита текущих статей платежного баланса; 5) финансовые стимулы: фактический уровень всех видов процентных ставок; 6) размер и обслуживание внешнего и внутреннего долга (величина этого фактора отражает значимость текущего долга по сравнению с текущим доходом и размером валютных ресурсов): внешний государственный долг в процентах от ВВП (по Маастрихтскому договору величина госдолга не должна превышать 60 % годовой величины ВВП/ВНП), коэффициент обслуживания внешнего долга (отношение объема долговых платежей к экспорту товаров и услуг).

*Fitch IBCA*. Методика предполагает анализ динамики относительных показателей (16 экономических, 5 социальных, 7 политических). Аналитики агентства «*Credit Risk International*» формируют 4 параметра, или кластера, содержащих 12 критериев. Используют экспертный опрос ряда специалистов, применяется метод Дельфи, согласно которому группа экспертов должна прийти к единому мнению в отношении оцен-

ки по каждому критерию. На постоянной основе используются рейтинговые системы «Euromoney», *Business Environmental Risk Intelligence (BERI)*, *Political Risk Services: International Country Risk Guide (ICRG)*, *Bank of America World Information Services*, Швейцарской банковской корпорации, Комбинированная методика анализа и оценки странового риска банка «Креди Лионэ».

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ СОПОСТАВЛЕНИЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ С ЦЕЛЬЮ РЕГУЛИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ПАРИТЕТА СТРАН

*Почекина В. В., Институт экономики Национальной академии наук Беларуси,  
Цеханович Т. Ф., Белорусский государственный университет*

Потребность в сопоставимой экономической информации, отражающей уровни и тенденции развития, структуру и пропорции национальных экономик, уровень жизни населения возросла в условиях интенсификации развития процессов в мировой экономике.

Предлагаем несколько методов международных сопоставлений, которые используют различные системы агрегирования данных по рубрикам до уровня ВВП.

1. *Метод EKS* предполагает расчет индекса по формуле:

$$J_{A/B}^{EKS} = \sqrt[n]{(F_{A/B})^2 \left( \frac{F_{A/j}}{F_{B/j}} \right)}, \quad (1)$$

где  $F_{A/B}$  — индекс Фишера для стран  $A$  и  $B$ ;  $F_{A/j}$  — индекс Фишера для стран  $A$  и  $j$ ;  $F_{B/j}$  — индекс Фишера для стран  $B$  и  $j$ ;  $n$  — число стран ( $j = A, B, C, D, \dots$ ), принимающих участие в сопоставлениях.

Этот метод наиболее широко распространен. В частности, ОЭСР рекомендовало его в своем руководстве для стран с переходной экономикой. Многосторонние сопоставления по данному методу осуществляют последовательными шагами:

- а) вычисление ценовых коэффициентов Ласпейреса, Пааше и Фишера;
- б) построение полной матрицы ценовых коэффициентов Фишера;
- в) построение *EKS*-матрицы транзитивных паритетов;
- г) построение *EKS*-матрицы стандартизированных коэффициентов.

Матрица ценовых коэффициентов Фишера строится на основе коэффициентов Ласпейреса и Пааше, а когда они отсутствуют по какой-либо позиции, то тогда коэффициент рассчитывается как средняя геометрическая из имеющихся значений.

Так, ценовой коэффициент Фишера страны  $D$  по отношению к стране  $A$  ( $F_{D/A}$ ) и ценовой коэффициент Фишера страны  $A$  по отношению к стране  $D$  ( $F_{A/D}$ ) рассчитаны следующим образом:

$$F_{D/A} = \sqrt{(F_{D/B} \cdot F_{B/A})(F_{D/C} \cdot F_{C/A})}, \quad (2)$$

$$F_{A/D} = \sqrt{(F_{A/B} \cdot F_{B/D})(F_{A/C} \cdot F_{C/D})}. \quad (3)$$

Таким образом, строится матрица *EKS*-паритетов. Ее элементы — *EKS*-паритеты транзитивны и поэтому сопоставления между любыми двумя странами могут быть получены прямо через любую третью страну. При этом смена третьей страны не приве-