

# ПРЕМИЯ ЗА СТРАНОВОЙ РИСК

## ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ

**НИКОЛАЙ ТРИФОНОВ,**

председатель Белорусского общества оценщиков,  
кандидат физико-математических наук

**Среди различных показателей, характеризующих финансово-экономическое состояние той или иной страны, есть и так называемая премия за страновой риск (по-английски country risk premium). Традиционно индикатор рассчитывается в USD, однако текущие реалии подталкивают нас к пересмотру существующей практики.**

Согласно общей теории премия за страновой риск представляет собой финансовую компенсацию, которую инвесторы ожидают получить за принятие на себя рисков при инвестировании в активы сверх доходности по «безрисковым активам», в качестве которых, как правило, рассматриваются казначейские облигации государства с наивысшим кредитным рейтингом (США, Германия и т.п.). Ее величина важна для характеристики суверенного долга, инвестиционной привлекательности страны для иностранного (в том числе из ближнего зарубежья) бизнеса, оценки стоимости активов, в первую очередь предприятий.

В Беларуси соответствующей работой с 2004 года занимается ООО «Белорусское общество оценщиков». Расчеты велись по отношению к наиболее часто

использовавшейся в мире иностранной валюте – USD.

При этом с выпуском Минфин еврооблигаций с номинальной стоимостью в 100 USD оценщики отталкиваются от сведений об их доходности (они агрегируют в себе рыночное представление об отношении к инвестициям в страну и все риски, включенные в страновой).

Отметим, что в начале периода наблюдения (с апреля и до конца 2004 года) величина странового риска оценивалась в 6,5%, годом позже колебалась вокруг этой же цифры, затем стала постепенно повышаться со все возрастающим темпом. Локальный пик в 14% в феврале 2008 года отразил мировой экономический спад, а следующий (в январе 2012 года – 23,0%) явился результатом финансового кризиса 2011 года. Далее наступило устойчивое снижение в течение ряда

лет. К концу 2020 года индикатор равнялся 5,1%.

К сожалению, в 2021 году намечилось небольшое повышение в декабре премия достигла 8,0% годовых.

Однако это еще не все. Новые вызовы возникли в 2022 году в связи с резкими изменениями политико-экономической ситуации. Как итог – цена потенциальных заемных денег для государства и юрлиц еще больше подорожала. Учитывая актуальные вызовы, вряд ли стоит ожидать изменения тенденции в ближайшие годы.

Впрочем, параллельно ухудшению отношений с Западом усилились процессы интеграции между государствами ЕАЭС. На повестке дня – формирование интегрированного общего валютного рынка для обеспечения суверенитета и стабилизации экономики объединения. В данной работе достаточно много составляющих. Одной из них может стать переход расчета величины премии странового риска РБ на RUB.

Соответствующее решение логично с точки зрения того, что RUB является наиболее вероятным в настоящее время инвестиционным средством для суверена и конкретных предприятий.

Кроме того, при анонсируемом изменении минимизируется политическая составляющая в цене рисков (а переплачивать никто не хочет).

**РИСУНОК. ДИНАМИКА ПРЕМИИ ЗА СТРАНОВОЙ РИСК РБ (ПО USD) ЗА ПЕРИОД С АПРЕЛЯ 2004 г. ПО ДЕКАБРЬ 2021 г.**

