

## РЕЙТИНГ СБЕРЕЖЕНИЙ И НАКОПЛЕНИЙ КАК ВАЖНЫЙ ФАКТОР ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Аверьянов А. В.

Белорусский торгово-экономический университет потребительской  
кооперации

Для стран с переходной экономикой привлечение иностранных инвестиций имеет стратегическое значение, так как способствует реструктуризации национальной экономики и экономическому росту.

В Республике Беларусь проблема привлечения иностранных инвестиций имеет особую актуальность. Потребности экономики Беларуси в иностранных инвестициях составляли не менее 400 млн. долл. США на 2002 г., что нашло свое отражение в проекте новой редакции национальной программы привлечения инвестиций.

Однако одного лишь желания государства для привлечения иностранных инвестиций недостаточно. Необходимо создать такие условия для иностранного капитала, чтобы у инвесторов возникло устойчивое стремление вкладывать деньги в нашу экономику. Такое желание возникает после получения информации из заслуживающих доверия источников о возможности иметь определенный доход от сделанных инвестиций, а также о наличии достаточных гарантий возврата вложенных средств.

Информацию такого рода в какой-то мере дают различные страховые рейтинги. Для оценки инвестиционного климата страны Всемирный банк предлагает использовать более двадцати источников индексов и рейтингов, в числе которых индекс экономической свободы, индекс коррупции, индекс человеческого развития, рейтинги журналов *Euromoney*, *Institutional Investor*, суверенные рейтинги агентств *Standard and Poor's* и *Moody's*, для переходных стран – данные ЕБРР и прочие.

В настоящее время наибольший интерес представляет рейтинг *Standard and Poor's*, который оценивает финансовую способность правительств свыше 90 стран-заемщиков обслуживать долг в соответствии с оговоренными условиями. Наличие кредитного рейтинга хотя бы одного агентства стало правилом хорошего тона в отношениях с инвесторами.

Суверенный рейтинг составляется на основе как количественных характеристик, влияющих на платежеспособность, так и качественных, таких, как результаты институциональных реформ или уровень развития рыночной инфраструктуры. Рейтинг находится в строгой зависимости от уровня инфляции (табл.1), что позволяет принять в расчет практически все факторы, которые могут привести к суверенному дефолту.

По прогнозам аналитиков, Беларусь, в 2003 г. существенно снизит настоящий уровень инфляции, что позволит получить как минимум рейтинг ВВВ.

Таблица 1

Зависимость суверенных рейтингов от уровня инфляции

Рейтинг	B	BB	B BB	A	A A	A AA
Годовые темпы инфляции, %	50- 200	25- 100	10 -50	7 -25	4- 15	0- 10

Регулярный мониторинг и изменение рейтинга могут выступать в качестве одного из индикаторов экономического развития страны и межстрановых сравнений. Значение суверенного рейтинга является базой для определения стоимости ресурсов, привлекаемых на международных фондовых рынках.

Немаловажным значением для иностранных инвесторов является динамика накоплений и сбережений страны, являющейся объектом инвестирования. Характеризуя общую ситуацию по Республике Беларусь, следует отметить, что валовые накопления по народному хозяйству в 2000 г. составили всего 47 % от уровня 1995г.

Наряду с общим сокращением накоплений происходили значительные изменения и в их структуре. Доля накоплений населения с 1995 по 2000 год выросла с 18 до 55 %. Причем особенно быстро увеличивались накопления населения в иностранной валюте. Так, доля срочных вкладов населения в иностранной валюте на 01.01.2000 г. составила 69,9 % всех валютных вкладов по сравнению с 19,8 % на 01.01.1995 г.

Однако, увеличение доли сбережений населения не сопровождалось адекватным ростом инвестиций в частном секторе. По существу, накопление в валюте это отложенный спрос и средство защиты от инфляции.

Таким образом, можно констатировать тот факт, что склонность населения той или иной страны к накоплению денег – один из основополагающих факторов для оценки развития ее экономических перспектив. Низкий уровень национальных сбережений является следствием высокой инфляции, нестабильной денежно-кредитной и валютной политики не способствует притоку иностранного капитала, поскольку сигнализируют иностранным инвесторам о плохом состоянии экономики. Уровень сбережений населения находится в прямой зависимости от дохода, отсюда вытекает и необходимость в проведении эффективной налогово-бюджетной политики.

## ТОРГОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ КАК ФАКТОР СТАНОВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОСТИ

Антоненко О.А.  
Студентка I курса  
Бобруйский филиал БГЭУ  
Руководитель: Алимбочкова В.И.

Ход истории общественного прогресса убедительно свидетельствует, что ни одна страна в мире, ни один регион не могут существовать изолированно, без