

Анализ инвестиционного климата Республики Беларусь на основе мировых рейтинговых агентств и направления на его улучшение

Abstract: Problems of determining the level of competitiveness of the investment climate in Belarus on the basis of estimates given by reputable international rating agencies and financial institutions are considered in the article. Changes in the investment climate of the country are expected as a result of the ongoing activities analysis. Position of the Republic of Belarus in the world arena in respect of favorability of business conduct conditions, based on the analysis of Standard&Poor's and the World Bank ratings, is determined.

В условиях создания Таможенного союза наиболее актуальной становится проблема конкуренции между странами, входящими в данное интеграционное объединение, в части привлечения прямых иностранных инвестиций. Единый рынок товаров (работ, услуг), капитала, рабочей силы дает широкие возможности инвестору для развития своего бизнеса в случае реализации инвестиционного проекта на территории стран-участниц.

Стратегическое решение о реализации инвестиционного проекта в экономике той или иной страны принимается иностранным инвестором, как правило, на основании оценок международных рейтинговых агентств, международных финансовых институтов, отчетов международных консалтинговых компаний.

Основной целью настоящей статьи является определение конкурентоспособности инвестиционного климата Беларуси на основании оценок авторитетных международных рейтинговых агентств и финансовых институтов, прогноз изменения инвестиционного климата страны на основании анализа реализуемых в ней мероприятий.

Инвестиционная привлекательность – это совокупность характеристик, свойственных тому или иному объекту инвестирования, служащих для определения условий инвестирования и предназначенных для принятия обоснованного инвестиционного решения.

Необходимо акцентироваться на том, что эта совокупность характеристик должна быть понятна и приемлема для инвесторов. С помощью совокупности инвестиционных характеристик того или иного объекта инвестирования можно определить значение инвестиционной привлекательности, а инвестиционный климат формируется под влиянием этих характеристик [1, с. 51-52].

Оценка инвестиционной привлекательности является важнейшим аспектом принятия

любого инвестиционного решения. Чем сложнее ситуация в стране, тем в большей степени опыт и интуиция инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата.

Характеризуя состояние инвестиционного климата в государстве, стоит сделать акцент на роль и значение прогнозов, осуществляемых крупнейшими мировыми рейтинговыми агентствами. Некоторые рейтинговые агентства, в том числе международные, к числу которых относится Standard&Poor's, являются издательско-информационными компаниями, специализирующимся на анализе кредитных рисков эмитентов и отдельных выпусков долговых обязательств. Рейтинговые агентства напрямую не участвуют в сделках на рынке капитала, и это – одна из причин того, что как инвесторы, так и эмитенты считают их мнение о кредитных рисках непредвзятым и независимым. Помимо международных существуют региональные и отраслевые рейтинговые агентства, которые, как правило, специализируются на конкретном географическом регионе или отрасли. Обычно используется буквенная шкала, позволяющая показать рейтинги, отражающие мнение агентства об относительном уровне кредитного риска в диапазоне, например, от «AAA» до «D».

Чаще всего кредитные рейтинги используют инвесторы для оценки кредитных рисков и сравнения различных эмитентов и различных долговых обязательств при выработке инвестиционных решений и управлении портфелями. Для институциональных инвесторов, в том числе для паевых, пенсионных фондов, банков и страховых компаний, кредитные рейтинги являются хорошим дополнением к их собственному кредитному анализу тех или иных долговых инструментов. Кроме того, институциональные инвесторы могут с помощью кредитных рейтингов устанавливать пределы кредитного риска и формулировать свои инвестиционные правила [2].

Суверенный рейтинг Республики Беларусь по состоянию на 16.02.2012 г., разработанный компанией Standart&Poor's, в сравнении с рейтингами стран Таможенного союза представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Суверенный рейтинг стран Таможенного союза за 2012 г., представленный рейтинговым агентством Standard&Poor's

Страна	В ин. валюте	В нац. валюте	По нац. шкале
Беларусь	В-/Негативный/С	В-/Негативный/С	
Казахстан	BBB/Стабильный/А-3	BBB+/Стабильный/А-2	kzAAA
Россия	BBB/Стабильный/А-3	BBB+/Стабильный/А-2	ruAAA

Исходя из данных таблицы 1, Республика Беларусь имеет наиболее низкий суверенный рейтинг среди стран Таможенного союза, что негативно сказывается на

возможности привлечения иностранных инвестиций.

По мнению рейтингового агентства Standard&Poor's это привело к росту проблемных активов, переориентации с роста баланса на управление балансом, замедлению темпов роста (deleverage), повышению внимания к управлению ликвидностью, поиску альтернативных источников рекапитализации, сохранению высоких процентных ставок, значительному сокращению срока погашения кредитов, продолжению ресурсной поддержки «дочек» российских банков, суверенный риск и состояние суверенных финансов определяют развитие банковского сектора.

В рейтинге по степени благоприятности условий ведения бизнеса, опубликованном в отчете всемирного банка «Ведение бизнеса 2013. Улучшение условий для предпринимателей», Республика Беларусь занимает 58 место среди представленных в рейтинге 183 стран мира, сместившись за год на 4 позиции вверх (с 60 места) [3].

В силу сложной социально-экономической ситуации привлечение иностранных инвестиций и развитие бизнеса и предпринимательской активности в стране являются одними из наиболее приоритетных направлений развития в средне- и долгосрочной перспективе. В связи с этим в республике проводятся обширные реформы, направленные на радикальную либерализацию экономики и повышение инвестиционной привлекательности страны.

Преобразования уже затронули широкий спектр отношений, совершенствуется налоговое и инвестиционное законодательство.

Наиболее значимыми мероприятиями, повлиявшими на улучшение инвестиционного климата, явились:

- отмена института «золотой акции»;
- сокращение значительного количества лицензируемых видов деятельности;
- ведение работы по упрощению административных процедур при осуществлении процессов ведения бизнеса;
- ограничение вмешательства контрольных органов в работу бизнеса;
- введение заявительного принципа регистрации субъектов хозяйствования в день подачи заявления.

Изменены подходы к структуре собственности и процессу приватизации. Предоставлена возможность приобретения в собственность земельных участков и их использования в качестве предмета залога для получения банковского кредита [3].

Кроме того, в Республике Беларусь приняты нормативные правовые акты, предоставляющие инвесторам ряд льгот и преференций при реализации инвестиционных проектов в определенных отраслях, на определенной географической территории и т.д.

В силу того, что Республика Беларусь является членом Таможенного союза, она имеет широкие возможности для привлечения в страну иностранных инвестиций. Это обеспечивается возможностью беспрепятственного доступа на обширный рынок Российской Федерации и Республики Казахстан, а также выгодным географическим положением и наличием относительно дешевой высококвалифицированной рабочей силы.

Проанализировав рейтинги Республики Беларусь, опубликованные международными рейтинговыми агентствами и финансовыми институтами, можно сделать вывод о низком международном рейтинге страны в сравнении со странами Таможенного союза, а это негативно сказывается на возможности привлечения прямых иностранных инвестиций. Это указывает на необходимость создания более конкурентных преимуществ по сравнению со странами-соседями при предоставлении дополнительного объема льгот и преференций для инвесторов, продолжения реформ, направленных на сокращение административных процедур и барьеров при осуществлении предпринимательской деятельности, что позволит повысить международный рейтинг страны и обеспечить дополнительный приток инвестиций в экономику.

Список использованных источников

1. Котлер, Ф. Привлечение инвесторов: маркетинговый подход к поиску источников финансирования / Ф. Котлер, Х. Картаджайя, Д. Янг: пер. с англ. – М.: Альпинабизнес букс, 2009. – 194 с.
2. Отчет международного рейтингового агентства Standart&Poog's «все, что нужно знать о кредитных рейтингах», 2012 г.
3. Совместная публикация всемирного банка и Международной финансовой корпорации «ведение бизнеса – 2013: Улучшение условий для предпринимателей», 2013 г.