

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЕЙТИНГ И МЕТОДИКИ ЕГО РАСЧЕТА

Понятие инвестиционного рейтинга тесно связано с понятием инвестиционного климата, под которым, как правило, понимается совокупность экономических, социальных и других факторов, характеризующих определенную страну и предопределяющих принятие инвестиционного решения с географической точки зрения.

Проведение оценки инвестиционного климата осуществляется с целью последующего сравнительного анализа условий для инвестирования в различных странах и регионах. Как правило, они носят экспертный

характер и готовятся специалистами ряда специализированных журналов ("Multinational Business", "Plan Econ.", "Institutional Investor", "The Wall Street Journal", "Euromoney") и международных агентств ("Moody's Investor Service", "Standard & Poor's Corp.", "IBCA", "Thomson Bank Watch").

Так, по методике американской газеты "Уол Стрит Журнал" оценка инвестиционного климата производится по 10 наиболее важным показателям: экономический рост, стабильность цен, производительность труда, стабильность валюты, приватизация, инфраструктура, перспективы торговли, природные ресурсы, политическая стабильность, основы законодательства.

Существующие методики балльной оценки инвестиционного климата позволяют количественно сопоставить основные характеристики инвестиционного климата стран и определить показатели, учитывающие величины всех составляющих и служащие критерием ранжирования стран по их инвестиционной привлекательности. Например, в качестве наиболее ранних можно назвать универсальную методику оценки инвестиционного климата (Ю. Тойна, П. Уолтерса и др.), охватывающую максимальное количество экономических характеристик (включая показатели торговли), оценку законодательства и т.д.

Одной из таких методик является цифровая шкала, разработанная в Гарвардской школе бизнеса (США). Эта методика универсальна и может применяться для разных стран. Она эф-

фективна при проведении исследований на макроэкономическом уровне, особенно при сопоставлении уровней экономического развития нескольких государств.

По этой методике отбираются 15 критериев (темпы экономического роста, политическая стабильность, конвертируемость валюты, уровень зарплаты и т.п.), имеющих удельный вес от 12 до 2 %. Экспертным путем эти критерии оцениваются по шкале от "0" до "4".

Каждому из критериев дается оценочный индекс, присваиваемый группой экспертов; затем эти индексы суммируются с учетом удельного веса каждого и результатом является индекс БЕРИ¹, который определяется по 45 странам мира. Он публикуется три раза в год специальной информационной службой, находящейся в Германии.

Методика оценки предпринимательского риска ЮНИВЕРС позволяет оценивать инвестиционный климат на основе экспертной оценки уровня предпринимательского риска, составляющими которого являются социально-политический, внутриэкономический и внешнеэкономический. Ранжирование показателей производится по десятичной шкале условий для инвестиций: от 1 ("лучшие") до 10 ("худшие"). Инвестиционный климат рассматривается на макро- и на микроуровне, которые в дальнейшем рассматриваются как единое целое.

При оценке инвестклимата на макроэкономическом уровне первоочередное внимание уделяется состоянию экономики, положению в валютной и кредитной системах, таможенному режиму, стоимости рабочей силы и ее соотношению со средним уровнем квалификации работников, производительность труда и др.

На микроуровне оцениваются отношения фирм-инвесторов и конкретных государственных органов, поставщиков, покупателей, банков, профсоюзов и трудовых коллективов фирм принимающей страны.

По методике оценки инвестиционного климата Н.П. Мельниковой определяются группы оценочных показателей: потенциал рынка страны-реципиента капитала, ресурсная обеспеченность национальной экономики, ход реформ и состояние экономической конъюнктуры, законодательная база для инвестиций, политический климат. Приведенные к общему знаменателю оценки образуют интегрированный показатель инвестиционного риска. Основу концепции данной методики составляет положение, что чем хуже инвестиционный климат, тем выше инвестиционный риск.

¹BERI = Business Environment Risk Intelligence index

Торговая палата США провела обширные исследования на материале входящих в ее состав компаний с целью выявить, чем руководствуются американские ТНК, принимая решения о капиталовложениях в какую-либо страну. Было выявлено 12 критериев, среди наиболее важных из них можно назвать: характеристика местного рынка, доступность рынка, рабочая сила, валютный риск и возвращение капитала, политическая и макроэкономическая стабильность.

Одним из феноменов, характерных для ПИИ и инвестиционного климата, является некоторая субъективность оценок, производимых представителями различных экономических сил. Скорее всего это только отражает зависимость между расположением (географическим, социально-экономическим, культурным и т.д.) источника ПИИ и его целями, взаимосвязью данных целей в отношении расположения (географического, социально-экономического, культурного и т.д.) объекта ПИИ.

Наряду с возможностью получения прибыли самое важное то, что беспокоит инвестора — это риск. Одной из главной проблем, часто называемой специалистами предприятий по поводу инвестирования в Беларусь, является высокий уровень риска, создаваемый отсутствием прозрачных и справедливых правовых основ.

Можно предложить теоретическое соотношение понятий “инвестиционного климата” (ИК), “инвестиционного потенциала” (ИП) и “инвестиционного риска” (ИР) в виде:

$$\text{ИК} = \text{ИП} - \text{ИР}.$$

При этом вычитание носит условный характер и характеризует лишь зависимость: при более высоком инвестиционном потенциале — более “высокий” инвестиционный климат, а при более высоком инвестиционном риске — более “низкий” инвестиционный климат.

Таким образом, эта модель позволяет нам объяснить ситуацию, сложившуюся в Беларуси, когда при достаточно развитой промышленности, экономическом росте и широких инвестиционных возможностях высокий риск вложения капитала сводит ее рейтинг на нет.