

УДК 338.001.36:339.924

СТРАНОВЫЕ РИСКИ УКРАИНЫ И СТРАН СНГ В ОЦЕНКЕ ЖУРНАЛА EUROMONEY

Твердохлебов Н.И.

*Таврический национальный университет имени В.И. Вернадского, г. Симферополь, Украина
E-mail: tverdohlebov-nikolay@rambler.ru*

Сопоставлены общий уровень и основные показатели рейтингов страновых рисков Украины и четырех стран СНГ, опубликованных службой страновых рейтингов журнала Euromoney в марте 2012 года, выявлены основные факторы, влияющие на уровень этих показателей.

Ключевые слова: страновой риск, рейтинг, СНГ.

Постановка проблемы. В условиях мирового финансово-экономического кризиса и долговых проблем стран зоны евро значительно возрос интерес к оценке страновых рисков при осуществлении внешнеэкономических операций. Страны СНГ наряду с другими развивающимися рынками имеют высокий уровень странового риска, что негативно отражается на развитии их внешнеэкономических связей. Лондонский журнал Euromoney – одно из наиболее авторитетных экономических изданий – в марте и сентябре каждого года публикует рейтинг стран мира по степени риска, который возникает при сотрудничестве с компаниями этих государств, на основе опроса специалистов в области экономики и финансов, а также анализа статистических данных. Сравнение показателей Украины и стран СНГ, представленных в рейтинге Euromoney, позволяет выявить проблемы, тормозящие развитие внешнеэкономических связей нашей страны.

Страновые риски Украины и стран СНГ пока не стали предметом анализа в отечественной научной литературе. Специальных исследований на эту тему нами не обнаружено. Данная статья продолжает исследование проблемы, начатое в 2005 г. [1- 3].

Целью данной статьи является сравнительный анализ показателей рейтингов страновых рисков Украины и четырех стран СНГ – России, Казахстана, Азербайджана и Армении. Из данной цели следуют задачи:

- сопоставить общий уровень и динамику данных рейтингов в 2009-2012 годах;
- определить позицию Украины по всем показателям рейтинга страновых рисков;
- выявить основные факторы, влияющие на уровень данных показателей.

Основные результаты исследования.

В зависимости от величины рейтинга страновых рисков Euromoney каждая из стран получает баллы в диапазоне от нуля (максимальный риск) до 100 (минимальный риск). Результирующая оценка включает 6 показателей, каждый из которых имеет свой вес. Первые три комплексных показателя являются качественными и основываются экспертами:

- I. Экономическое положение (вес – 30%);

**СТРАНОВЫЕ РИСКИ УКРАИНЫ И СТРАН СНГ В ОЦЕНКЕ ЖУРНАЛА
EUROMONEY**

II. Политический риск (30%);

III. Структурная социально-экономическая оценка (10%).

Следующие три показателя имеют чисто количественный характер:

IV. Показатели задолженности (10%);

V. Кредитный рейтинг страны (10%);

VI. Доступ к банковским финансам и на рынки капиталов (10%) [4].

По сравнению с 2009 годом методика подсчета и составляющие несколько изменились [3]. В целом увеличилась доля экспертных оценок (с 50% до 60%), а количественные показатели стали носить более обобщенный характер.

В таблице рейтингов Euromoney на 12 марта 2012 в тройке лидеров среди 186 стран мира находились Норвегия (93,44 баллов из 100), Люксембург (91,69) и Швейцария (90,31). Наиболее высокие показатели среди стран СНГ имели: Россия (59 место), Казахстан (75 место), Азербайджан (81) и Армения (89). Украина находилась на 91 позиции [5].

Причины отставания Украины от четырех стран можно проследить при сравнении средних показателей четырех стран с украинскими (см. таблицу 1). Обращает на себя внимание значительное отставание Украины по показателю экономического положения, особенно от России и Казахстана. Это является результатом низких оценок по таким составляющим как: стабильность банковской системы, дефицит бюджета и госдолг, монетарная политика и стабильность валюты.

Таблица 1
Рейтинговая оценка Euromoney и ее составляющие на 12.03.2012 г.

	Место в рейтинге	Итоговая оценка	I	II	III	IV	V	VI
Россия	59	53,01	59,60	42,99	47,16	73,80	52,10	49,20
Казахстан	75	47,16	59,12	44,87	51,76	45,00	47,90	14,90
Азербайджан	81	43,53	51,67	37,34	28,89	48,80	39,60	50,70
Армения	89	41,29	46,08	48,30	46,56	22,50	28,10	32,60
Средняя по 4 странам	76	46,25	54,12	43,38	43,59	47,53	41,93	36,85
Украина	91	40,18	43,20	38,29	48,88	40,00	14,60	54,00

Источник: [5].

Повышенный политический риск Украины обусловлен высоким уровнем коррупции, отсутствием доступа к информации о деятельности органов власти, неэффективностью государственных институтов, отсутствием системности управления и регуляторной политики. По показателю социально-экономической инфраструктуры Украина превосходит три страны и лишь немного уступает Казахстану. Такое положение связано с низким уровнем безработицы и

действенным рынком труда, улучшением демографических процессов, относительно развитой экономической и социальной инфраструктурой.

По показателям государственного и частного долга Украина значительно опережает Армению, но отстает от трех остальных стран, особенно от России, что обусловлено, прежде всего, быстрым ростом внешнего долга в последние годы. Этот факт, а также значительный дефицит платежного баланса повлияли и на низкие показатели кредитного рейтинга страны. По этому показателю наблюдается наибольший разрыв со средней оценкой по четырем странам (-27,33 балла). Агентство Fitch на март 2012 года присвоило Украине оценку В, которая означает значительный риск дефолта. Армения имеет оценку ВВ- (на две ступени выше), Азербайджан – ВВВ- (на четыре ступени выше, наименьшая инвестиционная оценка), Россия и Казахстан – ВВВ (на пять ступеней выше) [6].

Единственная оценка, по которой Украина существенно (на 17,15 балла) превосходит среднюю по четырем странам, это доступ к банковским финансам и на рынки капитала. Это связано, прежде всего с низкими оценками Казахстана, чья банковская система сильно пострадала в результате кризиса 2008-2009 гг., и Армении. Что касается банков Украины, то они были в значительной части рекапитализированы зарубежными владельцами и в 2010-2011 гг. возобновили кредитование.

Выводы.

Согласно рейтингу страновых рисков, публикуемых журналом Euromoney, Украина отстает от четырех стран СНГ – России, Казахстана, Азербайджана и Армении, особенно от первых трех. Это отставание сохраняется на достаточно стабильном уровне с сентября 2009 года и составило 7 баллов, а в марте 2012 года – 6,07 балла.

Наибольшее отставание наблюдается по показателям политической и экономической стабильности, уровня внешней задолженности и кредитного рейтинга страны. По двум остальным показателям оценка Украина не только опережает среднюю оценку четырех стран, но находится на уровне лидеров – России и Казахстана.

Дальнейшая динамика рейтинга страновых рисков будет, во многом, зависеть от стабильности политического положения накануне и после парламентских выборов, темпов роста экономики Украины, договоренности о возобновлении кредитования МВФ.

Список литературы

1. Твердохлебов Н.И. Оценка страновых рисков во внешнеэкономической деятельности / Н.И. Твердохлебов // Культура народов Причерноморья. – №59. – 2005. – С. 164.
2. Порівняльний аналіз українських ризиків країни в контексті Євроінтеграції / М.І. Твердохлебов, А.Ю. Арсененко // Науковий вісник Чернівецького університету: Збірник наукових праць. – Вип. 368-369. Економіка. – Чернівці: Рута, 2008. – С. 60-65.
3. Твердохлебов Н.И. Сравнительный анализ страновых рисков Украины и стран СНГ / Н.И. Твердохлебов // Ученые записки ТНУ. Серия: Экономика и управление. – 2009. – Т. 22 (61). – № 2. – С.341 – 344.
4. Methodology [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.euromoneycountryrisk.com/Methodology>.

5. Country risk [Электронный ресурс] – Режим доступа:
<http://www.euromoneycountryrisk.com/Countries/Score>
6. Fitchratings[Электронныйресурс]– Режим доступа:
<http://www.fitchratings.ru/regional/country/ratings/list/index>.

Поступила в редакцию 01.06.2012 г.

Твердохлебов М.І. Крайні ризики України та країн СНД в оцінці журналу Euromoney / М.І. Твердохлебов // Ученьє записки ТНУ. Серія: Економіка та управління. – 2012. – Т. 25 (64), № 2. – С. 156-159.

Зіставлені загальний рівень та основні показники рейтингів країнних ризиків України та чотирьох країн СНД, що опубліковані журналом Euromoney в березні 2012 року, виявлені основні фактори, які впливають на рівень цих показників.

Ключові слова: країнний ризик, рейтинг, СНД.

Tverdohlebov N.I. Ukraine and CIS-countries country risks: Euromoney value / N.I. Tverdohlebov // Uchenye zapiski TNU. Series: Economy and management. – 2012. – Vol. 25 (64), № 2. – P. 156-159.

The value of the country risk ratings and its categories of Ukraine and four countries of the CIS published by Euromoney magazine in March 2012 is considered. Basic factors, influencing the level of ratings are analyzed.

Keywords: country risk, rating, CIS.