

## ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ПОЛИТИЧЕСКИХ РИСКОВ НА ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ПРОЕКТЫ

*Н.И. Лихачева, студент группы 10507216 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – канд. экон. наук, доцент В.Ф. Карнович*

*Резюме – Оценка политических рисков является одним из критериев отбора инвестиционных проектов со стороны инвестора. В работе определены инструментарий и методы исследования влияния политических рисков на прямые иностранные инвестиции, определены тенденции поступления ПИИ в Республику Беларусь и структуры портфеля инвестиционных проектов и предложений на 2021–2025 годы, даны рекомендации по снижению инвестиционных политических рисков.*

*Summary – Assessment of political risks is one of the criteria for selecting investment projects by the investor. The work defines the tools and methods for studying the impact of political risks on foreign direct investment, identifies trends in FDI inflows into the Republic of Belarus and the structure of the portfolio of investment projects and proposals for 2021–2025, gives recommendations for reducing investment political risks.*

**Введение.** Реализация инвестиционных проектов связана с большим количеством системных и несистемных рисков. При реализации международных проектов инвесторы особое внимание уделяют анализу и оценке политических рисков. Наряду с собственной оценкой, они используют всевозможные рейтинги и индексы, составляемые различными международными организациями. Однако, с учетом того, что государство-заказчик может иметь свои собственные интересы в реализации того или иного инвестиционного проекта с привлечением прямых иностранных инвестиций, применение рейтингов в этой ситуации является весьма спорным. Инвестиционные проекты, реализуемые за рубежом, относятся к средне- и долгосрочным. Это обстоятельство предъявляет особые требования к оценке эффективности таких инвестиций и расчету их окупаемости. Кроме того, зарубежные инвестиционные проекты обязательно включают оценку политических рисков. Решения о зарубежных инвестициях без учета политических рисков представляют серьезную угрозу финансовому положению инвестора, особенно если речь идет об альтернативных вложениях.

**Основная часть.** Традиционно политический риск у обывателей ассоциируется со сменой политического режима и как следствие этого негативным влиянием на экономические процессы в той или иной стране. Однако, как показывает практика, негативное проявление политических рисков может иметь место и в условиях стабильной политической ситуации. В условиях глобализации мировой экономики исследование и оценка политических рисков является одной из ключевых задач инвестиционной деятельности на внешних рынках.

Привлечение прямых иностранных инвестиций в национальную экономику призвано обеспечить прирост капитала, направляемого в развитие производственной сферы и сферы услуг, а также доступ к более совершенным технологиям, без увеличения внешнего долга страны. Динамика поступления иностранных инвестиций в реальный сектор экономики Республики Беларусь представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Объем иностранных инвестиций, поступивших в реальный сектор экономики Республики Беларусь 2011–2018 гг., млн долларов США

Источник: [1]

Анализ поступления иностранных инвестиций, направленных в реальный сектор экономики Республики Беларусь за 2011–2018 годы, на основе темпа наращения, свидетельствует об их замедлении. Эта тенденция подтверждается расчетом среднегодового темпа роста для рассматриваемого периода, который составил 0,9238. Из этого следует, что в период с 2011 г. по 2018 г., иностранные инвестиции в среднем ежегодно сокращались на 7,6 % или на 1148,09 млн долл. США. Несмотря на это, Республика Беларусь видит своей целью наращение иностранных инвестиций в реальном секторе экономики. Так, на 2021–2025 гг. портфель инвестиционных проектов и предложений составляет 452 проекта, из которых 54 связаны с модернизацией производств и предприятий, 229 предполагают создание новых производств и предприятий, 30 направлены на развитие производственной и 139 социальной инфраструктуры [2].

Важным критерием выбора иностранным инвестором проекта для реализации за рубежом, при прочих равных условиях, является оценка политических рисков. Для их оценки, как правило, используются экспертные методы (метод обобщенных экспертных оценок Дельфи, метод BERI и другие). Преимущество этих методов состоит в их простоте проведения анализа и возможности оценки политических рисков для конкретного инвестиционного проекта. Для этих целей могут быть использованы классификации политических рисков, предлагаемые В.В. Рымкевичем и Т.Г. Касьяненко.

К числу наиболее значимых инвестиционных политических рисков и угроз В.В. Рымкевич относит вероятность конфискации, экспроприации и национализации, повреждения активов в виду военных действий и беспорядков, создание различного рода препятствий со стороны государственных органов в осуществлении производственно-хозяйственной деятельности компании [3, с. 14]. Классификация политических рисков Т.Г. Касьяненко позволяет расширить их перечень за счет включения рисков, связанных с нестабильностью национального законодательства, отрицательного экономического роста, экономической и общеуголовной криминальностью [4, с. 287].

Количественная оценка политических рисков, осуществляется реже, ввиду ее трудоемкости, необходимости специальной подготовки у экспертов и аналитиков, а также оборудования и специального программного обеспечения для выполнения расчетов, что не всегда доступно для субъектов малого и среднего бизнеса. Количественная оценка инвестиционных политических рисков осуществляется с использованием экономико-математических методов, моделей PSSI и Ecological Approach, PRS, International Country Risk Guide и других. Использование информационных технологий позволяет расширить и детализировать инвестиционные политические риски, а также рассмотреть и оценить их взаимное влияние на результаты реализуемого проекта. Так, выделение Ц. Гаоянем 15 политических рисков, свойственных для Китая, и разделение их на группы (институциональные, политического насилия, связанные с трансфером технологий, связанные с экспроприацией капиталов инвесторов), с использованием математического инструментария позволило получить количественные значения политических рисков для Китайских транснациональных компаний различных отраслей экономики при размещении их активов за рубежом [5, с.127]. На ряду с оценкой политических рисков собственными силами или с привлечением консалтинговых агентств, иностранные инвесторы также используют различные страновые рейтинги. Так, страны с высокими позициями в рейтинге (низкие риски) получают большие объемы инвестиционных поступлений по более низкой цене капитала, в то время как страны с низким рейтингом наоборот [6, с.445]. В этой связи, неблагоприятной для Беларуси является оценка Всемирного банка. Так, в рейтинге стран по объемам привлеченных прямых иностранных инвестиций в 2019 г. по сравнению с 2018 г., Республика Беларусь опустилась с 67 позиции на 73, что при росте ПИИ указывает на более низкую динамику привлечения иностранных инвестиций по сравнению с другими конкурирующими инвестициями.

Кроме рейтинга привлечения ПИИ Всемирного банка, инвесторы могут прибегать и к использованию Рейтинга ведения бизнеса. Не менее интересным является Индекс слабости государств, выполняемый совместно НГО «Фонд для мира» и журналом «Международная политика» из США.

Данный рейтинг показывает устойчивость политических режимов, что представляет особый интерес для инвесторов с точки зрения оценки политических рисков. Согласно отчета 2019 г., Беларусь в данном рейтинге разместилась на 99 месте из 178 государств. Особенностью данного рейтинга является его ранжирование, счет ведется в обратном порядке, т. е. страна с самым стабильным режимом будет располагаться внизу рейтинга, а нестабильны вверху.

Важную роль в повышении инвестиционной привлекательности и нивелирования политических рисков является участие в международных организациях. Так, М.А. Данг обращает внимание на положительные аспекты полноправного членства страны в ВТО, что положительно сказывается на снижении инвестиционных политических рисков и как следствие этого, снижении импортных тарифов и стоимости иностранных инвестиционных ресурсов [7, с. 52].

**Заключение.** Исследование влияния политических рисков на инвестиционные проекты показало:

- 1) для их оценки могут использоваться как качественные, так и количественные критерии оценки;
- 2) стоимость привлекаемых прямых иностранных инвестиций находится в прямой зависимости от величины политического риска;
- 3) страна становится привлекательной для инвестиций только в случае стабильной и благоприятной политической и экономической обстановки.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Иностранные инвестиции в Республику Беларусь / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/inostrannye-investitsii/godovye-dannye/inostrannye-investitsii-v-respubliku-belarus/>. – Дата доступа: 02.03.2020.

2. Портфель инвестиционных проектов и предложений // Интерактивный портал «Дорожная карта инвестора». – Режим доступа: <https://map.Investin-belarus.by/>. – Дата доступа: 28.12.2019.

3. Гаоянь, Ц. Распределение политических рисков при вложении прямых иностранных инвестиций Китаем (эмпирическое исследование на основе данных за 2006–2017 годы) / Ц. Гаоянь // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. – 2019. – Т. 9. – № 4. – С. 126–135.

4. Рымкевич, В.В. Политические риски в системе международных экономических отношений / В.В. Рымкевич // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2018. – № 4. – С. 12–19.

5. Касьяненко, Т.Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для вузов / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2020. – 381 с.

6. Скрипичников, Е.И. Эконометрическая оценка влияния странового риска на приток прямых иностранных инвестиций / Скрипичников Е.И. //

В сборнике: 76-я научная конференция студентов и аспирантов Белорусского государственного университета материалы конференции: в 3-х ч. Белорусский государственный университет. – 2019. – С. 442 – 445.

7. Данг, М.А. Некоторые преимущества и трудности в привлечении ПИИ во Вьетнаме / М.А. Данг // Евразийский союз ученых. – 2015. – № 5. – 1 (14). – С. 52–54.

УДК 338

## **ВЫБОР ВИДА ДИВЕРСИФИКАЦИИ КАК СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА: ПРЕИМУЩЕСТВА И РИСКИ**

*Н.И. Лихачева, Е.Н. Машковская, студенты группы 10507216 БНТУ, научный руководитель – старший преподаватель И.Г. Разумовская*

*Резюме – Данное исследование является актуальным в современных условиях так как, только выбор корректного вида диверсификации, как стратегии развития бизнеса, позволит компаниям снизить многочисленные риски и не потерять прибыль.*

*Summary – This research is relevant in modern conditions, since only the choice of the correct type of diversification as a business development strategy will allow companies to reduce numerous risks and not lose profit.*

**Введение.** Диверсификация рассматривается как бизнес-стратегия, нацеленная на рост компании и направленная на увеличение прибыли за счет увеличения объема продаж новых продуктов и выхода на новые рынки. При правильном внедрении диверсификация может помочь фирме избежать экономических спадов, тем самым сохраняя стабильность компании в трудные времена.

**Основная часть.** Компании рассматривают диверсификацию как идеальный инструмент для развития бизнеса, так как она создает конкурентные преимущества и снижает уровень специфических рисков. Тем не менее, для успешного внедрения диверсификации требуется тщательная первоначальная оценка деятельности компании и ее бизнес-среды. И хотя иногда диверсификация затруднительна для небольших компаний, она может оказаться единственным способом выживания, когда исчезает спрос на первоначальных рынках. Диверсификация может принимать четыре формы, которые условно подразделяют на два основных типа связанных (вертикальная и горизонтальная) и несвязанных (центрированная и конгломератная) стратегий диверсификации.

*Горизонтальная диверсификация.* Эта форма включает в себя добавление аналогичных продуктов в уже существующее направление бизнеса, ориентированное на текущие группы клиентов. При этом компания полагается на продажи и технологии производства существующих продуктов, использует лояльность потребителей к бренду. Недостатком такой формы