

ты, как контрольная среда, оценка рисков, контрольные действия, информационное обеспечение, мониторинг и исправление недостатков, а их функционирование дает руководству разумную уверенность в достижении намеченных целей.

ЛИТЕРАТУРА

1. Sarbanes-Oxley Act. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sarbanes-oxley-101.com>.
2. The UK Corporate Governance Code [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.frc.org.uk>.
3. Международный стандарт аудита (ISA) 315 «Выявление и оценка рисков существенно искажения посредством изучения организации и ее окружения» // Аналитическая правовая система «Бизнес-ИНФО». – Дата доступа: 15.05.2021 г.
4. О бухгалтерском учете: Федеральный Закон РФ от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ // Аналитическая правовая система «Бизнес-ИНФО». – Дата доступа: 15.05.2021 г.
5. О бухгалтерском учете и отчетности: Закон РБ от 12.07.2013 г. № 57-3 // Аналитическая правовая система «Бизнес-ИНФО». – Дата доступа: 15.05.2021 г.
6. Сельскохозяйственные предприятия (организации) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mshp.gov.by/about/org/ef59a74739e20ebf.html>.
7. Управление функцией внутреннего контроля [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.pwc.ru>.
8. Эффективное применение COSO в модели трех линий защиты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iiia-ru.ru>.

УДК 330.322

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ И ПОДХОДЫ К ЕГО ОЦЕНКЕ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

В. Н. Кулаков¹, А. В. Грибов², А. С. Журавский³

¹ – Национальное агентство академических обменов Польши (NAWA) Университет им. Я Кохановского
г. Кельце, Польша (Польша, г. Кельце, 25-318, ул. Сандомерска 78/85; e-mail: vasili-kulakov@yandex.ru);

² – УО «Гродненский государственный аграрный университет»
г. Гродно, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 230008, г. Гродно, ул. Терешковой, 22/2, 519; e-mail: mr.andrey.gribov@yandex.ru);

³ – УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»
г. Горки, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 213410, г. Горки, ул. Сурганова 6, 8А; e-mail: 3561545@gmail.com)

Ключевые слова: инвестиционный климат, показатели и методики оценки, условия хозяйствования, результативность деятельности.

Аннотация. В любом регионе развитие инвестиционной деятельности во многом определяет эффективное функционирование экономики. Объемы инвестирования зависят от большого количества факторов, которые формируют

инвестиционный климат. В современных условиях кризисных явлений в мировой экономике проблема определения инвестиционного климата и инвестиционного потенциала страны является чрезвычайно актуальной. В связи с этим в данной статье проведены теоретические исследования по детальному изучению, обобщению и анализу существующих инструментов по определению привлекательности осуществления инвестиционной деятельности в регионе или стране.

INVESTMENT CLIMATE AND APPROACHES TO ITS RATING: THEORETICAL ASPECT

V. Kulakov¹, A. Hrybau², A. Zhuravskiy³

¹ – Polish national agency for academic exchange (NAWA)

Jan Kochanowski University of Kielce

Kielce, Poland (Poland, Kielce, 25-318, Sandomierska str., 78/85; e-mail: vasil-kulakov@yandex.ru);

² – EI «Grodno state agrarian university»

Grodno, Republic of Belarus (Republic of Belarus, 230008, Grodno, 28 Tereshkova st.; e-mail: mr.andrey.gribov@yandex.ru);

³ – EI «Belarusian state agricultural Academy»

Gorki, Republic of Belarus (Republic of Belarus, Gorki, 213410, 6, 8F Surganiva str.; e-mail: 3561545@gmail.com)

Key words: *investment climate, indicators and assessment methods, business conditions, performance.*

Summary. *In any region, the development of investment activities largely determines the effective advancement of the economy. Investment volumes depend on a large number of factors that shape the investment climate. In modern conditions of crisis in the world economy, the problem of determining the investment climate and investment potential of the country is extremely urgent. In this regard, in this article, research has been carried out on a detailed study, generalization and analysis of existing tools to determine the attractiveness of investment activities in a region or country.*

(Поступила в редакцию 03.06.2021 г.)

Введение. Международное движение капитала занимает одно из ведущих мест в системе международных финансовых отношений и оказывает существенное влияние на экономические процессы как на глобальном, так и на локальном уровнях. Иностраный капитал стремится туда, где реализация инвестиционных проектов дает максимальный экономический результат.

Мировой опыт свидетельствует, что эффективное развитие экономики любой страны (региона) возможно только при постоянном насыщении их инвестициями. Рационально организованная деятельность по

привлечению иностранных инвестиций имеет ключевое значение и является важнейшим признаком действенного управления государством или его частью.

В современных динамичных и сложно предсказуемых реалиях хозяйствования выработка новых, соответствующих мировым тенденциям подходов к определению инвестиционного климата является залогом результативности его оценки. В особенности это актуально для стран с переходной экономикой, где внимание следует уделять не столько достигнутым результатам, сколько направлению и скорости производимых реформ.

Теории оценки инвестиционного климата стран (регионов) посвящены труды как ученых, так и практиков, представляющих различные специализированные консалтинговые и рейтинговые агентства.

Как правило, авторы при определении понятия «инвестиционный климат» и выборе (разработке) методики его оценки опираются на конкретные цели исследования и особенности ведения экономической деятельности. Это является причиной существования множества дефиниций и подходов к определению уровня привлекательности стран для иностранного и национального капитала.

Тот факт, что инвестиционный климат динамичен и не является строго фиксированной константой, говорит о необходимости дальнейшего изучения данного вопроса с целью выработки направлений, отвечающих требованиям меняющихся условий экономики.

Основной **целью исследования** является анализ теоретических аспектов понятия «инвестиционный климат», выявление закономерностей в методах оценки инвестиционного климата.

Материал и методика исследований. При проведении исследования использовались общенаучные методы анализа и синтеза, обобщения, аналогии, метод сравнения, аналитический метод.

Результаты исследований и их обсуждение. Способность страны (региона) привлекать иностранный капитал во многом определяется текущим инвестиционным климатом.

В экономической научной литературе «инвестиционный климат» зачастую идентифицируется с таким схожим понятием, как «инвестиционная привлекательность». На наш взгляд, это не совсем правильно. С экономической точки зрения эти определения могут иметь разное значение. Инвестиционная привлекательность – это более узкое понятие, характеризующее инвестиционную среду в краткосрочной перспективе. Инвестиционный климат, в свою очередь, формируется на основе оценки инвестиционной привлекательности на протяжении длительного периода времени.

Существует множество подходов к определению понятия инвестиционного климата страны (региона). В международной практике часто применяется подход, предложенный Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР). Согласно мнению экспертов ЕБРР, инвестиционный климат в стране (регионе) зависит от широкого спектра факторов, которые определяют, будут ли осуществляться внутренние и (или) иностранные инвестиции. К таким факторам относятся разумность макроэкономической политики, сила экономических и политических институтов, эффективность функционирования нормативно-правовой базы, развитость инфраструктуры и качество различного рода оказываемых услуг [11].

Эксперты Всемирного банка определяют инвестиционный климат как набор факторов, зависящих от местоположения, которые формируют возможности и стимулы для компаний к продуктивным инвестициям, созданию рабочих мест и расширению производственной деятельности [15].

Согласно мнению Дэвида Л. Скота, высказанному в «Wall Street Words: An A to Z Guide to Investment Terms for Today's Investor», инвестиционный климат является общей средой для инвестиций. Благоприятный инвестиционный климат, вероятно, будет включать низкую инфляцию, падающие процентные ставки, рост корпоративных доходов, политическую стабильность и высокую степень доверия потребителей [14].

Oxford Reference определяет инвестиционный климат как «набор факторов, оказывающих влияние на доверие инвесторов» [12].

Финансово-кредитный энциклопедический словарь дает более конкретное определение: «Инвестиционный климат – это сочетание преобладающих политических, социокультурных, финансовых, экономических и правовых условий, которые определяют качество деловой инфраструктуры, эффективность инвестиций и степень возможного риска при вложении капитала» [9].

Ученые из Белорусского государственного экономического университета определяют инвестиционный климат как совокупность политических, экономических, социальных и правовых условий, способствующих инвестиционному процессу, одинаковых для отечественных и иностранных инвесторов, равных по привлекательности для инвестирования в национальную экономику [16].

Кэмпбелл Р. Харви определяет инвестиционный климат как «факторы, такие как экономические, денежные и другие, которые влияют на эффективность инвестиций» [14].

Проведенное исследование теоретических аспектов показывает, что большинство дефиниций сводится к тому, что инвестиционный

климат – это определенная среда, в которой осуществляется инвестиционная деятельность и характеризуется конкретным набором необходимых факторов.

Детальный анализ существующих подходов к объяснению феномена инвестиционного климата позволил нам сформулировать авторское определение этого понятия. На наш взгляд, инвестиционный климат можно определить как преобладающие долгосрочные условия осуществления инвестиционной деятельности, сформировавшиеся в результате исторически сложившегося сочетания финансово-экономических, политических, правовых, географических, социально-демографических, технологических и инфраструктурных факторов.

От привлекательности инвестиционного климата региона во многом зависит степень его конкурентоспособности на рынках капитала, трудовых ресурсов и инноваций. По этой причине комплексный анализ инвестиционного климата очень важен при принятии окончательного решения об осуществлении капитальных вложений как для внутренних, так и для внешних инвесторов.

В настоящее время разработано множество методик для оценки инвестиционного климата стран (регионов), которые базируются на исследованиях рейтинговых агентств, бизнес-школ, научных и исследовательских учреждений. Наиболее значительный опыт в данном направлении накоплен в странах Западной Европы и США.

Существующие подходы, в зависимости от целей исследования, отличаются по количеству и составу анализируемых показателей, методам определения их качественных и количественных характеристик, диапазонам оценки и т. д.

Следует отметить, что наборы факторов, определяющих инвестиционный климат, зачастую формируются весьма произвольно и (в ряде случаев) субъективно.

Методика Гарвардской школы бизнеса (США) стала одной из первых в этом направлении. Она базируется на применении экспертных балльных оценок. Основной акцент делается на рисках, которые несет инвестор в конкретном регионе. Анализируются такие показатели, как политическая ситуация в стране (регионе); законодательные условия для национальных и иностранных инвесторов; уровень инфляции; состояние национальной валюты; возможность использования национального капитала; возможность беспрепятственного вывоза капитала [7, 3].

Этот подход считается достаточно «узким», т. к. все критерии базируются на экспертных оценках, что приводит к высокой степени субъективизма. Значительная роль, отводящаяся экспертным оценкам,

приводит к тому, что их можно рассматривать только с позиции доверия или недоверия к ним.

Дальнейшее развитие методологического аппарата оценки инвестиционного климата развивалось по пути расширения и усложнения системы оцениваемых экспертами параметров и введения количественных (статистических) показателей.

В методике, разработанной журналом «Euromoney», также используются экспертные оценки. Однако анализ проводится по девяти группам показателей с целью определения эффективности экономики; уровня политического риска; состояния задолженности региона; способности к обслуживанию долга; кредитоспособности региона; доступности банковского кредитования; доступности краткосрочного финансирования; доступности долгосрочного ссудного капитала [3].

Методика журнала «Forbes» содержит 15 параметров, отражающих различные стороны экономической жизни общества, которые сгруппированы следующим образом: экономическое положение; социально-демографические характеристики; инфраструктура; обеспеченность населения; комфортность ведения бизнеса; деловой климат [5].

В соответствии с подходом, предложенным А. И. Бланком, оценка инвестиционного климата осуществляется по ряду основных элементов: уровню общеэкономического развития региона; уровню инвестиционной инфраструктуры в регионе; демографической характеристике региона; уровню развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры региона; степени безопасности инвестиционной деятельности в регионе. В основе анализа здесь лежит применение статистических балльных оценок.

В качестве итоговой оценки устанавливаются:

- регионы приоритетного уровня инвестиционной привлекательности;
- регионы с высоким уровнем инвестиционной привлекательности;
- регионы со средним уровнем инвестиционной привлекательности;
- регионы с низким уровнем инвестиционной привлекательности [7, 2].

Методика Банка Австрии, разработанная для оценки инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации, рассматривает регион как целостную экономико-политическую систему, т. е. инвестиционный риск определяется исходя из любых изменений в конкретном регионе. В основе этой методики лежит применение статистических балльных оценок и сведение частных показателей в интегральный.

Экономический департамент Банка Австрии подготовил аналитический материал «Regional Risk Rating in Russia», где были рассчитаны оценки рисков вложения капитала в различные регионы Российской Федерации с учетом политической, экономической и социальной ситуа-

ции в них. Результатом этого отчета является рейтинг, где все регионы разделены на 6 классов:

- 1 класс – благоприятная ситуация для вложения капиталов;
- 2 класс – относительно благоприятная ситуация;
- 3 класс – противоречивая ситуация;
- 4 класс – неблагоприятная ситуация;
- 5 класс – серьезно неблагоприятная ситуация;
- 6 класс – опасная для вложения капиталов ситуация [6].

Интегральные подходы к ранжированию стран (регионов) по уровню благоприятности инвестиционного климата также имеют свои недостатки. В основной методике позволяют определить, что один регион «лучше» другого, но не показывают, насколько и по каким конкретным показателям.

В настоящее время формируется тенденция, когда альтернативой международным рейтингам начинают выступать национальные рейтинговые оценки.

Институтом экономики Российской академии наук (ИЭ РАН) разработана двухуровневая методика, основанная на факторном подходе и широком применении методов экспертного анализа.

Для оценки инвестиционного климата региона ИЭ РАН использует 75 частных факторов регионального инвестиционного климата (65 экспертно оцениваемых и 10 статистических), которые сводятся в семь крупных блоков:

- «А» – факторы экономического потенциала;
- «Б» – условия хозяйствования;
- «В» – формирование рыночной среды;
- «Г» – политические факторы;
- «Д» – социальные и социокультурные факторы;
- «Е» – организационно-правовые факторы;
- «Ж» – финансовые факторы.

Уровень факторов, определяемых экспертно, оценивается по шестибальной шкале целыми числами: 0, 1, 2, 3, 4, 5 [4].

Наиболее доступной, на наш взгляд, формой представления результатов оценки инвестиционного климата являются рейтинги инвестиционной привлекательности, публикуемые различными независимыми агентствами. Это можно объяснить тем, что при достаточно высокой компактности и ясности данный инструмент является весьма информативным, а также сохраняется определенная объективность результатов исследования.

Kearney, одна из ведущих международных консалтинговых компаний в области управления, составляет рейтинг инвестиционной привле-

кательности стран для прямых иностранных инвестиций, опираясь на соответствующий индекс – Foreign Direct Investments Confidence Index (FDICI). Индекс базируется на первичных данных собственного опроса 500 топ-менеджеров ведущих мировых корпораций. Рейтинги рассчитываются в соответствии с ответами компаний-респондентов на вопросы о вероятности осуществления прямых инвестиций на рынке в течение следующих трех лет.

Данный рейтинг учитывает наиболее важные параметры для прямых инвестиций, такие как качество регулирования инвестиционной деятельности и защита инвестиций; объем внутреннего спроса; уровень бедности; уровень коррупции; качество защиты прав интеллектуальной собственности; образовательный уровень населения; динамику бюрократии и т. д.

FDICI рассчитывается как средневзвешенное количество ответов с высоким, средним и низким уровнями вероятности осуществления прямых инвестиций на рынке в течение следующих трех лет. Значения варьируются по шкале от 0 до 3, где 3 – самый высокий уровень доверия к инвестиционному рынку, а 0 – самый низкий уровень доверия [10, 13].

Следует отметить, что множество подходов к оценке инвестиционного климата, основанных на присвоении кредитного рейтинга, в большинстве своем применимы для оценки текущих результатов.

В качестве примера можно привести методику используемую агентством Moody's. Она позволяет оценить достигнутый к конкретному моменту уровень привлекательности региона. Получаемые результаты позволяют судить о развитии местных финансов и состоянии бюджетов. Публикуемые рейтинги дают инвесторам информацию, способствующую грамотному размещению активов. Данный подход предполагает анализ общеэкономических, налоговых, финансовых рисков, рисков, связанных с управлением местным бюджетом и некоторых других [8].

В государствах с переходной экономикой, зачастую используются специализированные методики, акцент в которых делается на темпах и направлениях экономических, политических и социальных реформ. Значимость такой оценки определяется тем, что новые возможности для иностранных компаний в этих странах прямо зависят от того, насколько решительно реформы будут реализовываться [1].

Описанные выше методики доказали свою состоятельность и широко применяются в международной практике. Однако их механическая экстраполяция при оценке инвестиционного климата конкретной страны (региона) представляется нам лишь частично целесообразным.

Заключение. В контексте данного исследования нами был сделан основной акцент на обобщение и критический анализ существующих подходов и методик при оценке инвестиционного климата. Проведенное исследование позволило сформулировать нижеследующие выводы:

1. В современной теории и практике нет единого и универсального инструмента применимого к оценке и определению инвестиционного климата в отдельной стране (регионе).

2. Инвестиционный климат – это преобладающие долгосрочные условия осуществления инвестиционной деятельности, сформировавшиеся в результате исторически сложившегося сочетания финансово-экономических, политических, правовых, географических, социально-демографических, технологических и инфраструктурных факторов.

3. Современные механизмы и подходы при оценке привлекательности инвестиционного климата развиваются и корректируются в зависимости от развития мировой экономики с учетом глобализации и темпов распространения цифровой экономики.

4. На всех этапах развития экономики любого инвестора в большей степени будет интересовать универсальная (факторная) модель оценки инвестиционного климата, охватывающая все рассмотренные выше группы показателей. Такой анализ позволит более глубоко и всесторонне оценить ситуацию в регионе на настоящий момент времени и сделать прогноз относительно ее развития в перспективе.

5. Необходимо осознавать, что ни один рейтинг не является рекомендацией к осуществлению инвестиций, а только отражает мнение агентства относительно складывающейся экономической ситуации. Рейтинги следует использовать в качестве всего лишь одного из многих факторов при принятии инвестиционного решения.

ЛИТЕРАТУРА

1. Алиев, А. Методы оценки инвестиционного климата [Электронный ресурс] / А. И. Алиев, С. А. Нагдиев, И. А. Алиев // Современные наукоемкие технологии. – 2004. – № 2. – С. 122-123. – Режим доступа: <https://top-technologies.ru/ru/article/view?id=21687>. – Дата доступа: 25.04.2021.
2. Бланк, И. Управление инвестициями предприятия / И. А. Бланк. – Киев: Эльга: Ника-Центр, 2003. – 480 с.
3. Кособуцкая, Ю. Инвестиционная привлекательность региона: методики оценки [Электронный ресурс] / А. Ю. Кособуцкая, А. В. Равуанжинирина // Вестник Воронежского государственного университета. – Режим доступа: <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2019/01/2019-01-06.pdf>. – Дата доступа: 25.04.2021.
4. Литвинова, В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: монография / В. В. Литвинова. – М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.
5. Огородников, П. Сравнительный анализ методик оценки инвестиционной привлекательности отдельных экономических систем [Электронный ресурс] // Научная электронная библиотека «КиберЛенинка» – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/sravnitelnyy-analiz-metodik-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-otdelnyh-ekonomicheskikh-sistem/viewer>. – Дата доступа: 20.05.2021.

6. Оценка инвестиционного климата регионов России. Методика экономического департамента Банка Австрии // Директор. Новосибирск. Наука, 1997. – № 5.
7. Савеленко, В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности регионов [Электронный ресурс] // Научно-практический журнал «Сфера услуг: инновации и качество». – Режим доступа: http://journal.kfrgteu.ru/files/1/2013_13_12.pdf. – Дата доступа: 07.05.2021.
8. Символы и определения рейтингов агентства Moody's [Электронный ресурс] // Moody's. – Режим доступа: <https://www.moody.com/sites/products/ProductAttachments/2007100000528403.pdf>. – Дата доступа: 08.05.2021.
9. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 359.
10. Foreign Direct Investment (FDI) confidence index in 2020 [Электронный ресурс] // Statista. – Режим доступа: <https://www.statista.com/statistics/955017/fdi-confidence-index>. – Дата доступа: 25.04.2021.
11. Investment climate and governance [Электронный ресурс] // The European Bank for Reconstruction and Development. – Режим доступа: <https://www.ebrd.com/what-we-do/sectors-and-topics/investment-climate-governance.html>. – Дата доступа: 25.04.2021.
12. Investment climate: Oxford Reference Search Results [Электронный ресурс] // Oxford Reference – Режим доступа: <https://www.oxfordreference.com/search?q=Investment+Climate&searchBtn=Search&isQuickSearch=true>. – Дата доступа: 12.05.2021.
13. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index [Электронный ресурс] // Kearney. – Режим доступа: <https://www.kearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index/2020-full-report>. – Дата доступа: 12.05.2021.
14. The Free Dictionary – Режим доступа: <https://financial-dictionary.thefreedictionary.com/investment+climate>. – Дата доступа: 12.05.2021.
15. The investment climate, growth, and poverty [Электронный ресурс] // The World Bank – Режим доступа: https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/5987/9780821356821_ch01.pdf?sequence=43&isAllowed=y19. – Дата доступа: 25.05.2021.
16. Veselko, E. I. Investment design / E. I. Veselko, A. A. Piyukovich. – Minsk: BSEU, 2013. – 225 с.

УДК 637.1(476)

PEST-АНАЛИЗ КАК МЕТОД ОЦЕНКИ ФАКТОРОВ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ, ВЛИЯЮЩИХ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ МОЛОКОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. Д. Кулеша

УО «Гродненский государственный аграрный университет»
г. Гродно, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 230008,
г. Гродно, ул. Терешковой, 28; e-mail: ggau@ggau.by)

***Ключевые слова:** стратегия предприятия, факторы внешней среды, политические, экономические, социальные и технологические факторы.*

***Аннотация.** Анализ факторов внешней среды удобно проводить при помощи простого инструмента PEST-анализа. Важным этапом является сбор*