

СТАБИЛЬНОСТЬ С ПЛЮСОМ



**МИХАИЛ КОВАЛЕВ,
ДОКТОР ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК, ПРОФЕССОР,
ДЕКАН ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФАКУЛЬТЕТА БГУ**

Не так давно два международных рейтинговых агентства Standard & Poor's и Moody's Investors Service впервые присвоили Беларуси кредитные рейтинги. Они схожи и носят стабильный характер. В своих заключениях зарубежные эксперты отмечали значительный экономический рост в Беларуси, низкий внешний долг, снижение уровня инфляции, хорошо подготовленные кадры, наличие в республике предприятий мирового класса, а также небольшую степень социального неравенства. Насколько важно для страны получение таких рейтингов и какие плюсы это принесет отечественной экономике?

Сегодня составляют всевозможные рейтинги – от ресторанов и гостиниц до университетов и предприятий. Но главные из них, конечно, страновые рейтинги, которые ранжируют государства соответственно их месту в конкурентной борьбе за мировые ресурсы, рынки, технологии. Количество таких рейтингов исчисляется сотнями (на сайте www.undp.org/oslocentre имеется перечень более 60 страновых рейтинговых организаций).

Наиболее важный и известный в мире – рейтинг человеческого капитала ООН. Он оценивает место страны по трем показателям: продолжительность жизни, охват образованием и объем произведенной страной продукции и услуг (ВВП) на душу населения. По данным отчета ООН за 2006 год, Республика Беларусь по человеческому капиталу – 67-я в мире (нас несколько подводит средняя продолжительность жизни – 68,2 года). Следует ожидать, что в дальнейшем мы поднимемся выше, так как во Всемирном банке подсчитан наш ВВП за 2006 год в международных ценах, и он существенно вырос: до 88 млрд. долларов, или по 8810 долларов на белоруса. Между тем уже в 2004 году мы за счет эффективной социальной политики и справедливого распределения доходов были, по мнению ООН, на 12 мест выше, чем давали наши экономические возможности. Заметим, что по сводному показателю человеческого капитала США и Россия, по мнению ООН,

оказались на 6 позиций ниже, чем позволяли их экономики.

Рейтинги, подобные описанному, свидетельствуют о привлекательности страны в социальной, идейной, культурной, научной сферах. Безусловно, забота об улучшении имиджа в глазах мировой общественности имеет большое значение. Однако чрезвычайно важны и узкие профессиональные рейтинги страны, например предназначенные для иностранных инвесторов, для тех, кто хочет принести в нее свои деньги, технологии, опыт. Решая для себя вопрос, будут ли вложенные средства возвращены с прибылью или потрачены зря, они ориентируются исключительно на кредитный страновой рейтинг.

В Беларуси с 2003 года обсуждалось, когда заказывать кредитный рейтинг, и наконец после удачных для экономики 2004–2006 годов было решено сделать это, причем сразу у двух главных рейтинговых агентств мира: Standard & Poor's (S&P) и Moody's.

Оба агентства долго изучали нашу страну и наконец почти одновременно в августе 2007 года опубликовали с пометкой «стабильный» официальный кредитный рейтинг Беларуси. Как правило, к выставлению первого рейтинга агентства всегда подходят очень осторожно и перестраховываются. Тем не менее в данном случае он оказался даже несколько выше, чем ожидало большинство экспертов и чем первоначальные рейтинги наших соседей: России («ВВ») и Украины («В») (прав-

Термин «рейтинг» (с лат. – оценка, отнесение к классу, разряду, рангу) ввели в научный обиход французские ученые Кондорсе и Борда, пытавшиеся во время Великой французской революции вывести формулу справедливых выборов. Понадобилось почти два столетия на доказательство того, что абсолютно справедливой формулы агрегации общественного мнения быть не может. К счастью, попутно была создана новая экономическая наука – теория общественного выбора, ставшая теоретической основой столь популярных в рыночной конкуренции рейтингов.

да, полученные ими еще в 1996 и 2001 году соответственно).

Проанализируем, о чем говорят полученные отечественные рейтинги зарубежным банкам, страховщикам, лизингодателям.

S&P по риску потери в Беларуси долгосрочных вложений в иностранной валюте отнесло нас к классу «B+». Это выше, чем «B», но еще не класс «BB», тем не менее это средний класс по шкале данного агентства. Выше может быть пять классов: «AAA», «AA», «A», «BBB», «BB» и столько же ниже – «CCC», «CC», «C», «SD», «D». Для инвесторов эта оценка означает, что «страна в настоящее время имеет возможность исполнять долговые обязательства в срок и в полном объеме, однако при наличии неблагоприятных экономических условий существует риск». Знак «+» сигнализирует, что у Беларуси положение несколько лучше, чем сказано. По долгосрочным заимствованиям в национальной валюте рейтинг оказался еще выше – «BB». Это подразумевает, что только при наличии неблагоприятных изменений в экономической ситуации могут произойти некоторые задержки с выплатами задолженностей и процентов.

Одно из самых известных в мире страновое агентство Moody's отнесло нашу страну по возможностям исполнять обязательства в иностранной валюте к классу «Ba2», что адекватно «BB» у Standard & Poor's. По банковским депозитам в местной валюте Moody's дало нам довольно высокий класс «Ba3», так называемый инвестиционный, в инструменты с таким рейтингом вкладывают деньги уже и осторожные инвесторы. Эксперты отмечают, что полученный рейтинг позволяет, с одной стороны, снизить на 1–2% стоимость привлекаемых из-за рубежа кредитов, а с другой – привлечет в страну новых прямых инвесторов, то есть тех, кто будет открывать у нас новые предприятия либо участвовать в приватизации существующих, но благодаря рейтингу – по более высокой цене.

Иными словами, затратив пару сотен тысяч долларов на рейтинг, страна получит дополнительно многие миллионы.

Почему рейтинг нельзя было получить раньше? Причина проста – страна не попала бы в средний класс, а была бы в одном из нижних, что скорее отпугнуло бы некоторых инвесторов.

Проанализировав факты, которые учитывают агентства при расчете рейтинга, можно уверенно прогнозировать, что по итогам следующего года кредитные рейтинги Беларуси будут повышены.

НАША СПРАВКА

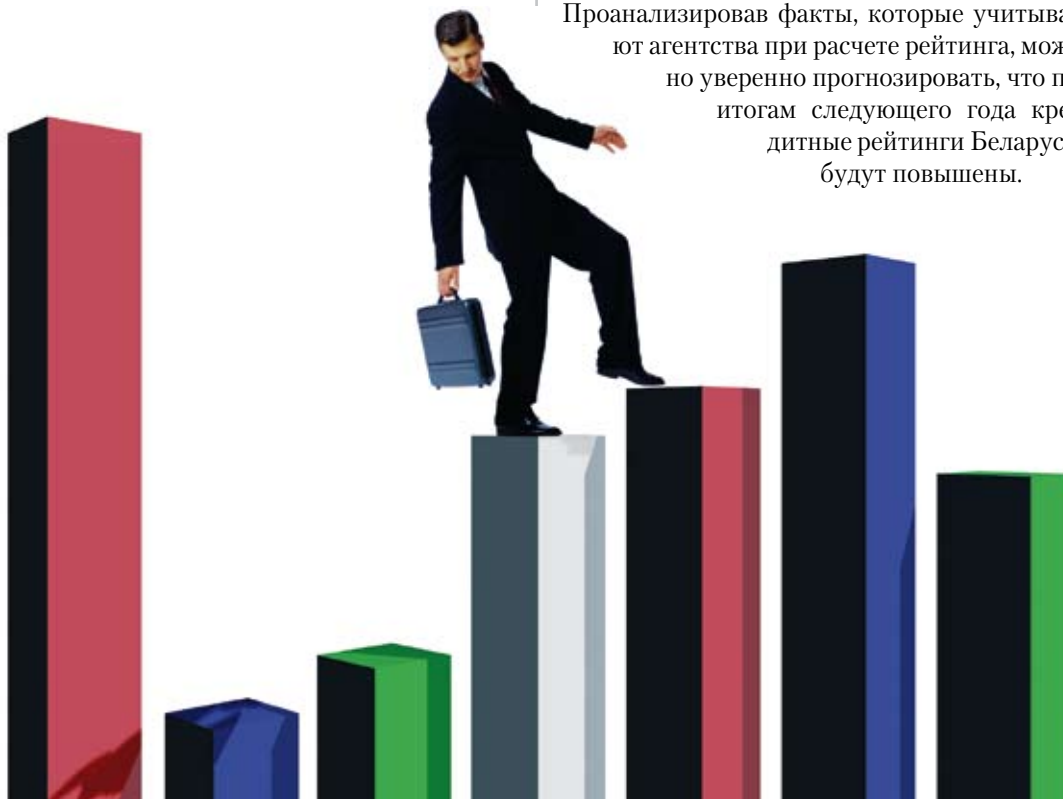
КОВАЛЕВ

Михаил Михайлович.

Родился 2 мая 1947 года в Витебской области БССР. Окончил математический факультет Белгосуниверситета в 1969 году. С 1970 года работает в Белгосуниверситете.

Профессор, заслуженный деятель науки, отличник высшего образования Республики Беларусь. Автор более 500 научных работ, 10 монографий, 3 учебных пособий в области системного анализа, принятия оптимальных решений, теории и практики экономической политики и международной экономики.

В 1999 году организовал и возглавил экономический факультет БГУ. Теоретические исследования сочетает с активной деятельностью по разработке экономической политики белорусского государства: в 1993–1994 годах – советник Председателя Верховного Совета, в 1995–1998 – вице-президент, президент Ассоциации белорусских банков, с 1998 года – советник председателя, затем научный консультант Национального банка Республики Беларусь, член Межведомственной комиссии по экономической безопасности Республики Беларусь.



Текущие рейтинги агентств S&P и Moody's отдельных стран СНГ

Страна	S&P		Moody's
	в иностранной валюте	в национальной валюте	
Беларусь	B+ / Стабильный / B	BB / Стабильный / B	Ba2
Россия	BBB+ / Стабильный / A-	A- / Стабильный / A - 2	Baa2
Украина	BB- / Негативный / B	BB / Негативный / B	Baa2
Казахстан	BBB- / Стабильный / A-	BBB / Стабильный / A - 3	B1

Во-первых, политическая стабильность в стране гарантирует минимальные риски с этой точки зрения.

Во-вторых, растущий уровень доходов населения (за 11 последних лет они удвоились по сравнению с дореформенным 1990 годом) и равномерность их распределения (коэффициент неравенства Джини у Беларуси – около 30 % – один из самых низких) гарантируют высокий внутренний спрос.

Кроме того, страна последние 4 года сохраняет высокие темпы экономического роста (9–11 %) при растущей норме сбережений населения и капиталовложений.

Несомненный плюс – сбалансированность расходов бюджета с доходами и предпри-

нимаемые усилия по упрощению системы налогообложения.

Не стоит сбрасывать со счетов, что государственный долг невелик, а растущие социальные выплаты в 2007 году в значительной мере сократит закон об отмене льгот.

К тому же инфляция в стране практически остановлена, а ее уровень в 6–7 % соответствует самому высокому классу «А».

Очень важно и то, что, несмотря на превышение импорта над экспортом, естественное при высокой инвестиционной активности, платежный баланс находится в удовлетворительном состоянии, а золотовалютные резервы выросли до 3 млрд. долларов на 1 октября 2007 года.

Наконец, внешний долг страны значительно ниже установленных в мире пределов в 60 % от объема экспорта.

Обладание кредитным рейтингом – стимул к его повышению, а значит, к улучшению макроэкономической ситуации в стране. Исследования ученых показали, что в последующем кредитный рейтинг страны будет наиболее зависеть от следующих шести показателей: доход на душу населения, темп роста ВВП, инфляция, размер и динамика внешнего долга, бюджетный дефицит

МНЕНИЕ

НИКОЛАЙ КОРБУТ, Министр финансов Республики

Беларусь.

Присвоение Беларуси кредитных рейтингов двух ведущих мировых рейтинговых агентств создает новые условия для использования внешних инвестиций.

По словам министра финансов Беларуси, это также позволит значительно сократить расходы по обслуживанию внешнего долга, улучшить работу банковской системы страны, а также будет способствовать получению предприятиями республики кредитных рейтингов. Николай Корбут подчеркнул, что все рейтинги носят стабильный характер и что в своих заключениях рейтинговые агентства отмечали значительный экономический рост в Беларуси, низкий внешний долг, снижение уровня инфляции, хорошо подготовленные кадры. «Даже худшие кризисные сценарии не приведут к крайне тяжелому бремени по обслуживанию долга в среднесрочной перспективе», – процитировал Николай Корбут мнение экспертов рейтингового агентства Moody's Investors Service.





**ГЕРБЕРТ СТЕПИЧ, председатель правления банка
«Райффайзен Интернэшнл Банк-Холдинг АГ».**

Получение Беларусью суверенного кредитного рейтинга будет способствовать повышению заинтересованности австрийских компаний, позволит значительно улучшить инвестиционный имидж страны и увеличить объем привлекаемых зарубежных инвестиций, заявил в Будапеште председатель правления банка «Райффайзен Интернэшнл Банк-Холдинг АГ» Герберт Степич.

В частности, это будет способствовать повышению заинтересованности австрийских компаний работать в Беларуси. «Мы активно содействовали тому, чтобы это решение было

принято», – отметил председатель правления банка.

По его словам, RZB в перспективе намерен сконцентрировать основные усилия на развитии банковского сектора в Беларуси, а также форсировать развитие лизинга. Кроме того, «Райффайзен Интернэшнл Банк-Холдинг АГ» планирует оказывать нашей стране поддержку в привлечении финансовых средств из-за рубежа.

и дефицит баланса по текущим операциям. Поэтому в ближайшие годы этим показателям нужно уделять особое внимание.

Получение странового рейтинга снизит стоимость заимствований на внешних рынках, включая российский, и значительно увеличит приток капитала в страну. Можно подумать также о выпуске еврооблигаций, и не только страной, но и крупными предприятиями. Правда, им самим для этого придется получать корпоративный рейтинг у того же Standard & Poor's, а это мероприятие дорогостоящее: от 50 до 100 тыс. долларов. В дополнение к этим затратам нужно ввести международные стандарты финансовой отчетности, сделать прозрачной структуру собственности и основных финансовых потоков. Одним словом, предстоит еще многое сделать, чтобы получить доступ к дешевым деньгам.

Кредитный рейтинг – это определенный статус страны в качестве международного

Кредитно-инвестиционное сотрудничество является одним из наиболее динамично развивающихся и перспективных направлений торгово-экономического сотрудничества Беларуси и Австрии. В течение последних 10 лет по кредитной линии этой страны в Беларусь привлечено 41,61 млн. евро по пяти кредитам, полученным под гарантии правительства.

По объему инвестиций, привлеченных в белорусскую экономику за 2006 год, Австрия занимает пятое место после Великобритании, Швейцарии, Германии и России. Только за этот период в нашу страну привлечено 276,7 млн. долларов австрийских инвестиций (рост на 55%), а за первое полугодие нынешнего года – 198,9 млн.



заемщика, который позволяет привлекать ресурсы на более выгодных условиях, а также продемонстрировать умение эффективно распорядиться предполагаемыми к получению средствами. Кредитный рейтинг имеет еще одно достоинство – он дает возможность, не раскрывая своей финансовой информации, предоставить партнеру по деловым переговорам гарантии кредитоспособности. Информация же, переданная рейтинговым компаниям, хранится в условиях строгой конфиденциальности.

Любой рейтинг – начало становления хорошей кредитной истории страны, благодаря которой вслед за спекулянтами в экономику придут серьезные инвесторы, а за ними – стратегические новые бизнесы, в том числе в области высоких технологий.