

**Залевський Ю. М.,**  
*аспірант кафедри менеджменту,*  
**Науковий керівник: Минів Р. М.,**  
*канд. екон. наук, доцент кафедри менеджменту,*  
*Львівський національний університет ветеринарної медицини*  
*та біотехнологій імені С. З. Гжицького, м. Львів*

## **ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД РЕЙТИНГОВОЇ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ**

Першою вагомою науковою працею в галузі вивчення інвестиційної привабливості вважають розробку Гарвардської школи бізнесу, здійснену в другій половині 60-х. ХХ ст. Результати дослідження були опубліковані в журналі «Harvard Business Review» («How to Analyze Foreign Investment Climate»). Автор статті Р. Б. Стоб використовував поняття «інвестиційний клімат». Згідно з його методикою інвестиційний клімат оцінюється за наступними параметрами: законодавство в області регулювання внутрішніх і іноземних інвестицій; політична ситуація у країні; можливість вивезення капіталу; рівень інфляції; становище національної валюти; доступ до національного капіталу. Для оцінки названих параметрів використовувався експертний метод.

Всі наступні розробки оцінки інвестиційного клімату велися в напрямі ускладнення та поглиблення моделі. Багато західні консалтингові компанії, а також економічні видання, стали розробляти свої методики оцінки економічної ситуації у різних державах з погляду їх привабливості для потенційних інвестицій. Одними з найвідоміших і часто цитованих оцінок (на рівні країн) є рейтингові оцінки журналу "Euromoney".

При побудові цих оцінок використовується дев'ять груп показників (індикаторів) зі шкалою від 0 до 10: 1) стан економіки (значимість – 25%); 2) рівень політичного ризику (значимість – 25%); 3) стан загальної заборгованості (значимість – 10%); 4) здатність до обслуговування боргу (значимість – 10%); 5) кредитоспроможність (значимість – 10%); 6) доступність банківського кредитування (значимість – 5%); 7) доступність короткострокового фінансування (значимість – 5 %); 8) доступність довгострокового позичкового капіталу (значимість – 5%); 9) ймовірність виникнення форс-мажорних обставин (значимість – 5%).

Наступним прикладом рейтингових оцінок регіонів можуть служити роботи відомих міжнародних рейтингових агентств, таких як "Moody's Investor's Service", "Arthur Andersen", "Standard & Poor's", ІВСА, "Fitch Ratings" та ін. Вважається, що рейтингова оцінка названих агенцій представляє собою пряме відображення інвестиційної привабливості. Варто зауважити, що самі агентства оперують поняттям credit rating («кредитний рейтинг»).

«Standart & Poor's» визначає рейтинг як вираження думки цього агентства «відносно здібності та готовності емітента своєчасно і в повному обсязі виконувати свої фінансові зобов'язання». Інакше кажучи, рейтинг, який

складається даним агентством, варто сприймати, як рейтинг ризику, пов'язаного з можливістю невиконання фінансових зобов'язань, неповернення позик і кредитів, з небезпекою дефолту.

Сам механізм формування та присвоєння рейтингу, попри проголошувану агенцію «Standard & Poor's» «публічність аналітичних критеріїв», є його ноу-хау. Агентство не приховує, що для присвоєння рейтингу формується група аналітиків, яка проводить збір необхідної інформації з відкритих джерел, а також використовує непублічну інформацію. Після аналізу всіх даних приймається рішення про присвоєння рейтингу.

Індекс BERI, який був розроблений Col lege of Business and Economics (University of Delaware, США) – індекс ризику навколишнього середовища бізнес базується на опитуванні постійної колегії зі 100 експертів різних країн, які тричі на рік оцінюють інвестиційний клімат країн за допомогою 15 заснованих та додаткових критеріях, а також вагомості останніх.

Схема оцінки індексу BERI виглядає так. Спочатку вивчаються 15 факторів, серед них: а) політична стабільність (всі фактори – 3,0); б) відношення до іноземних інвестицій і трансферту прибутку (1,5); в) потяг до націоналізації (1,5); г) інфляція (1,5); д) економічне зростання (2,5); е) витрати на заробітну плату / продуктивність (2,0); ж) стан платіжного балансу (1,5); з) конвертованість валюти (2,5); і) бюрократичні виплати (1,0); к) дотримання ділових домовленостей та можливість їх здійснення (1,5); л) якість послуг та надійність партнерів по договорах (0,5); м) якість місцевого менеджменту (1,0); н) транспортні комунікації (1,0); о) доступність короткострокових кредитів на локальних ринках (2,0); д) доступність довгострокових позик / інвестиційного капіталу (2,0). Потім по кожному з факторів проводиться оцінка балів (пунктів) – від 0 (неприйнятне) стан) до 4 (надзвичайно сприятливий стан). Шляхом перемноження балів та вагомості знаходиться підсумок.

Якщо величина індексу BERI буде понад 70 балів, то країна визнається стабільною, при 55-70 балах – країна з помірним ризиком і певними труднощами у повсякденній діяльності, від 40 до 55 балів – високий ризик і поганий діловий клімат для іноземних підприємств, при оцінці нижче 40 балів країна зізнається непридатною для іноземців інвестицій. При розрахунку індексу BERI проводиться сукупна оцінка як політичних, так і економічних ризиків, тобто. оцінюється загальний інвестиційний ризик.

### **Список використаних джерел:**

1. Адамчик В. В. Міжнародна інвестиційна та інноваційна діяльність: теоретичні та прикладні аспекти: навч. посіб.; Нац. ун-т "Львів. політехніка". Тернопіль ; Львів : Крок, 2014. 238 с.
2. Задоя А. О. Міжнародна інвестиційна діяльність: навчальний посібник. Дніпро: Університет імені Альфреда Нобеля, 2018. 122 с.
3. Матюшенко І. Ю. Міжнародний інвестиційний менеджмент : навчальний посібник. Харків : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2014. 520 с.
4. Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Marcus. Investments. 11th Ed. - McGraw-Hill Education 2017.1014 p.