

УДК 339.727.24

Ю.Ю. ХВАТОВ, кандидат экономических наук, доцент
Днепропетровского университета имени Альфреда Нобеля

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Проведен сравнительный анализ основных международных рейтингов инвестиционной привлекательности, исследованы методы их построения, систематизированы объективные (статистические) и субъективные (оценочные) первичные данные, а также раскрыта история создания рейтингов. Проанализированы сильные и слабые стороны Украины в каждом из рейтингов. Даны рекомендации по улучшению позиций Украины в международных рейтингах инвестиционной привлекательности с необходимой фокусировкой на наиболее важных из них.

Ключевые слова: Украина в международных рейтингах экономической свободы и протототы ведения бизнеса, доклад «Ведение бизнеса» (Doing Business) группы Всемирного банка, Индекс экономической свободы в мире (EFW) Института Фрезера, Индекс экономической свободы (Index of Economic Freedom).

Постановка проблемы. В условиях недостатка инвестиций одной из приоритетных задач для Украины является привлечение национального и иностранного капитала в реальный сектор экономики. Крупные международные корпорации, намеревающиеся осуществить инвестиции в ту или иную страну, в большинстве случаев, проводят собственную оценку инвестиционной привлекательности каждой страны исходя из своих критериев, часто при этом прибегая к услугам специализированных консультантов. Средние и мелкие инвесторы, как правило, не имеют средств для проведения целевых исследований и при принятии решений в большей степени опираются на международные рейтинги инвестиционной привлекательности, публикуемые целым рядом международных исследовательских организаций. Однако именно эти инвесторы зачастую являются создателями новых высокотехнологичных производств. Для Украины, стоящей перед необходимостью перехода к новому технологическому укладу, именно привлечение последних и является, с нашей точки зрения, актуальной

задачей. Чем проще условия ведения бизнеса, тем больше инвестиций – эта аксиома, относится, в конечном итоге, и к крупным международным компаниям, и к мелкому и среднему бизнесу.

Целью статьи является оценка объективности и обоснованности международных рейтингов инвестиционной привлекательности, выделение основных из них.

Анализ последних публикаций и исследований. В работах отечественных и зарубежных ученых А.А. Аузан, С.Н. Бобылева, И.В. Бураковского, Л.А. Валитовой, С.Ю. Ветлугина, Г.В. Качалова, А.Ю. Кнобеля, Р.А. Лоусона, Н.А. Марченко, О. Николаичук, О.Д. Оноприенко, М.В. Симоновой, В.Л. Тамбовцева, Е.Б. Тихомировой, Д.С. Холла исследуются разные аспекты влияния рейтингов инвестиционной привлекательности на финансовые потоки. Однако комплексного сравнительного анализа до настоящего момента не было произведено.

В настоящее время различными международными исследовательскими организациями рассчитываются, публикуются

ся активно используемые аналитиками несколько наиболее широко распространенных рейтингов инвестиционной привлекательности, которые, основываясь на различных методиках и базах объективных и субъективных первичных данных, отражают качество инвестиционного климата большого числа стран. Эти индексы различаются по своим задачам: одни нацелены на измерение уровня конкурентоспособности стран, другие оценивают степень экономической свободы, третьи сравнивают легкость ведения бизнеса в различных странах мира.

В ранее опубликованной статье [1] автором был дан сравнительный анализ международных рейтингов конкурентоспособности стран, здесь же мы подробно рассмотрим международные рейтинги экономической свободы и легкости ведения бизнеса. Эти рейтинги напрямую связаны с инвестиционным климатом, что особенно важно для Украины, имеющей в последние годы стабильный дефицит платежного баланса по текущим операциям.

«Ведение бизнеса» (Doing Business) [2]

Доклад «Ведение бизнеса» группы Всемирного банка публикуется с 2003 г. (исследовалось 5 показателей в 133 странах), а в 2012 году вышло 10-е издание «Ведение бизнеса в 2013 году», которое охватывает 185 государств мира и анализирует 10 индикаторов создания благоприятных условий ведения бизнеса. С 2005 г. («Ведение бизнеса в 2006 году») в докладе присутствует рейтинг государств по лёгкости ведения бизнеса, а с 2006 г. страны ранжируются также и по индикаторам. Разработчики рейтинга исходят из того, что для эффективного ведения бизнеса необходимы качественные, простые процедуры и правила, которые являются прозрачными и могут использоваться всеми экономическими субъектами в равной мере. Авторы доклада исходят из того, что «качество регулирования предпринимательской деятельности и институтов, обеспечивающих это регулирование, являются определяющими факторами процветания» [3, с. viii].

Метод. Методология доклада «Ведение бизнеса» имеет 5 ограничений, которые следует учитывать при анализе данных. Во-первых, собранные данные относятся к предприятиям, расположенным в крупнейшем бизнес-городе экономики (economy's largest business city, для Украины – это Киев), которые в некоторых странах отличаются от столицы. Во-вторых, данные ориентированы на создание и функционирование обществ с ограниченной ответственностью (или их юридических эквивалентов) и не касаются других предприятий, например, индивидуальных предпринимателей. В-третьих, ситуации, описанные в стандартных сценариях, относятся к определенному набору вопросов и не представляют весь спектр проблем, с которыми сталкивается бизнес. В-четвертых, в опросах присутствует определенный элемент субъективности, и поэтому индикаторы представляют средние значения из нескольких ответов. И наконец, методика не учитывает уровень коррупции при получении соответствующих разрешений и уплате налогов. В итоговом рейтинге все страны ранжируются по простоте ведения бизнеса, а более высокая позиция страны означает, что ее регуляторный климат благоприятствует ведению бизнеса. Рейтинг страны является средним показателем по 10 индикаторам, каждый из которых имеет равный вес.

Источники. В подготовке доклада, который проходит в несколько этапов (анализ нормативных правовых актов, подготовка опросных форм, проведение и систематизация результатов опроса предпринимателей и специалистов), участвуют более 9600 местных экспертов (132 из Украины) – бизнес-консультанты, юристы, экспедиторы, бухгалтеры, правительственные чиновники, а также ведущие экономисты разных стран, оказывающие экспертно-методическую помощь. Первичные данные не носят сугубо статистический характер, а опираются на экспертные оценки, которые на 72% являются результатом систематизации фактической информации, содержащейся в зако-

нах и нормативных актах. Остальные 28% данных относятся к субъективным экспертным оценкам.

Место Украины в рейтинге. По результатам доклада «Ведение бизнеса в 2013 году», первое место седьмой год подряд занимает Сингапур. Первая пятерка стран-лидеров с прошлого года не изменилась: за Сингапуром следуют Гонконг (Сянган), Новая Зеландия, Соединенные Штаты Америки и Дания. Грузия впервые вошла в первую десятку, а Украина, проведя три реформы и поднявшись со 152 на 137 место, вошла в список стран, продемонстрировавших значительные улучшения в облегчении ведения бизнеса за последний год, а возглавила этот список Польша.

Украина входит в доклад «Ведение бизнеса» с самого начала, с 2003 г. Сравнительный анализ изменения ее позиций затруднен как изменением количества стран, охваченных рейтингом (в 2003 г. рейтинг охватывал 133 страны, а в 2012 – 185), так и несколькими изменениями, которые произошли в методике расчетов. Однако разделив место в рейтинге на количество рейтингуемых стран, мы полу-

чим коэффициент, по которому можно судить о динамике занимаемых позиций Украины в общем рейтинге.

Динамика коэффициента показывает, что на протяжении последнего десятилетия, Украина постоянно входит в 20% стран с наихудшими показателями условий ведения бизнеса, и только в 2006 и 2012 гг. превышала этот порог. Проанализируем лучшие и худшие показатели индикаторов в рейтинге, опубликованном в 2012 г. («Ведение бизнеса в 2013 году»).

Улучшив показатели, связанные с процедурами уплаты налогов, регистрации собственности и, особенно, регистрации предприятий, Украина продолжает занимать последние места по индикаторам, оценивающим сложность и стоимость получения разрешений на строительство и подключение к электроснабжению. И если основать собственный бизнес в Украине достаточно просто и относительно недорого, то ликвидировать предприятие у нас еще сложнее, чем экспортно-импортным товарным потокам преодолеть таможенную границу. В среднем процедура банкротства длится почти три года, для сравнения, в странах ОЭСР

Таблица 1

Место Украины в докладах «Ведение бизнеса»

Показатель	Год							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Место Украины	124	128	139	145	142	145	152	137
Количество стран	155	175	178	181	183	183	183	185
Коэффициент	0,80	0,73	0,78	0,80	0,78	0,79	0,83	0,74

Таблица 2

Сравнительные показатели Украины в докладах «Ведение бизнеса в 2012/2013 гг.»).

Индикатор	ВБ – 2013	ВБ – 2012	Изменение
1. Начало бизнеса	50	116	+ 66
2. Получение разрешений на строительство	183	182	- 1
3. Подключение к электроснабжению	166	170	+ 4
4. Регистрация собственности	149	168	+ 19
5. Получение кредитов	23	23	0
6. Защита инвесторов	117	114	- 3
7. Уплата налогов	165	183	+ 18
8. Международная торговля	145	144	- 1
9. Обеспечение исполнения контрактов	42	44	+ 2
10. Разрешение неплатежеспособности (банкротство)	157	158	+ 1

этот показатель составляет в среднем 1,7 года. А затраты на нее в нашей стране составляют 42% от стартового капитала (выше процент только у Либерии, Руанды, Чада и Центральноафриканской Республики). В связи с этим большинство неработающих компаний предпочитают поддерживать лишь формальное существование, сдавая в налоговые органы так называемые «пустые» отчеты.

Индекс экономической свободы в мире (EFW)

Индекс экономической свободы в мире (EFW) – индекс, рассчитываемый и публикуемый канадским Институтом Фрезера (Fraser Institute) в ежегодном (с 1996 г.) докладе Economic Freedom of the World (EFW). Индекс EFW, по определению его создателей, «измеряет степень, в которой политика и институты стран поддерживают экономическую свободу». В свою очередь, под экономической свободой понимается: свобода личного выбора, добровольный (рыночный) обмен, свобода конкуренции и безопасность частной собственности [4, с. v].

Метод. Сорок две переменные используются для построения суммарного показателя рейтинга и измерения степени экономической свободы в пяти областях:

1. Размер государства. Чем больше доля государственного сектора, тем меньше экономическая свобода.

2. Правовая система и права собственности. Уровень защиты прав частной собственности и характеристика наличия экономической свободы и гражданского общества.

3. Стабильность и открытость денежного рынка. Обратное пропорционально уровню инфляции, а также учитывает возможность резидентов иметь банковские счета в зарубежных банках.

4. Свобода международной торговли. Отражает открытость национальной экономики и связан с уровнем тарифных и нетарифных внешнеторговых барьеров, свободой перемещения капиталов и людей, а также со степенью отклонения официального валютного курса от «теневого».

5. Регуляторная политика. Связан со степенью госрегулирования рынков капитала, рабочей силы и предпринимательской деятельности.

Каждый из компонентов измеряется от 0 (отсутствие свободы) до 10 (полная свобода), а их среднеарифметический показатель дает итоговый Индекс EFW.

Источники. Объективные (статистические) первичные данные лежат в основе трети переменных и опираются на данные ООН, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Всемирной торговой организации, Европейского банка реконструкции и развития и PricewaterhouseCoopers. Субъективные (оценочные) первичные данные используются для расчета остальных переменных. Половина переменных (21 из 42) опираются на ежегодные опросы, проводимые Всемирным экономическим форумом и Всемирным банком в рамках подготовки ими отчетов о глобальной конкурентоспособности (The Global Competitiveness Report) и о простоте ведения бизнеса (Doing Business) соответственно. Остальные переменные (8) основаны на данных таких организаций, как: International Institute for Strategic Studies, Monetary Research Institute, Political Risk Services Group и др.

Место Украины в рейтинге. Украина входит в рейтинг с момента его ежегодной публикации (1996), когда она заняла последнее место из 123 стран. В рейтинге за 2011 г. Украина оказалась уже на 126-м месте из 152 стран, улучшив первоначальное абсолютное значение рейтинга в два раза (с 3,03 до исторического максимума в 6,16), а ее «соседями» по рейтингу оказались такие страны, как Сьерра-Леоне, Нигерия, Габон и Сенегал. До этого, максимальный рейтинг у Украины был в 2006 г. – 6,10.

Лучшей из пяти областей экономической свободы в Украине стала «Размер государства» (6,83), а худшей – «Правовая система и права собственности» (5,14). Из 42 переменных наихудшие показатели касаются вопросов регулирования бизнеса, защиты прав собственности, незави-

симости правосудия и контроля над движением капиталов. Лучшие – отражают незначительную роль государственной собственности в экономике, простоту открытия бизнеса, низкий уровень внешне-торговых тарифов, инфляции и налога на прибыль.

Индекс экономической свободы (Index of Economic Freedom)

Анализ степени экономической свободы в различных странах проводится ежегодно, начиная с 1995 г. американским исследовательским центром «Фонд наследия» (The Heritage Foundation) совместно с газетой The Wall Street Journal. Девизом исследования выбрано перефразированное высказывание А. Смита о том, что если государственные институты защищают свободу отдельного гражданина, большего процветания добиваются все. Авторы определяют три базовых принципа экономической свободы, на которых основывается расчет Индекса: широкие права и возможности личности, недискриминационный характер доступа к ресурсам и открытая конкуренция [5, с. 88].

Метод. Итоговый индекс экономической свободы рассчитывается как среднее арифметическое 10 показателей различных «свобод» для 185 стран. Каждый показатель оценивается в баллах – от 0 до 100, и чем выше уровень экономической свободы в стране по данному критерию, тем больше количество баллов. Для наглядности эти показатели сгруппированы в четыре широкие категории, «столпы экономической свободы» [5, с. 89]:

1. Верховенство права (права собственности, свобода от коррупции);
2. Ограниченное вмешательство правительства (фискальная свобода, государственные расходы);
3. Регуляторная эффективность (свобода предпринимательства, свобода труда, денежно-кредитная свобода);
4. Открытые рынки (свобода торговли, свобода инвестиций, финансовая свобода).

В итоговом отчете, все страны разделены на пять групп:

– Страны со свободной экономикой (от 80 до 100 баллов).

– Страны с преимущественно свободной экономикой (от 70 до 79,9 баллов).

– Страны с умеренно свободной экономикой (от 60 до 69,9 баллов).

– Страны с преимущественно несвободной экономикой (от 50 до 59,9 баллов).

Страны с репрессивной экономикой (от 0 до 49,9 баллов).

Источники. Объективные (статистические) первичные данные лежат в основе трех из 10 показателей, рассчитанных на основе данных Всемирного банка, Международного валютного фонда, Всемирной торговой организации, Экономической комиссии ООН для Латинской Америки и Карибского бассейна Организации экономического сотрудничества и развития, Евростата, Африканского и Азиатского банков развития, а также PricewaterhouseCoopers. Субъективные (оценочные) первичные данные используются для расчета 6 показателей. Они основываются, прежде всего, на данных Министерства торговли (Department of Commerce), Государственного департамента (Department of State) и торговых представительств (Office of the U.S. Trade Representative) США, а также «официальных изданиях правительства каждой страны», каких конкретно, не указывается. Показатель «Свобода от коррупции» опирается на данные Transparency International. Кроме того, в трех оценочных и одном смешанном показателе («Свобода торговли») используются данные из доклада «Ведение бизнеса» (Doing Business) группы Всемирного банка.

Место Украины в рейтинге. Украина входит в рейтинг с самого начала его разработки, то есть с 1996 г., когда ее итоговый рейтинг составил 39,9. К 2005 г. он вырос на 40%, достигнув своего исторического максимума в 55,8. Затем последовало его снижение, и с 2010 г. итоговый показатель стабилизировался в районе 46 пунктов. В Индексе экономической свободы за 2013 г. было проранжировано 177

из 185 стран (по Афганистану, Ираку, Косово, Ливии, Лихтенштейну, Сомали, Судану и Сирии не удалось получить достоверные данные). В этом рейтинге Украина с итоговой суммой в 46,3 пункта оказалась на 161-м месте в категории «Страны с репрессивной экономикой» рядом с такими странами, как Эквадор, Аргентина, Узбекистан и Кирибати.

Наихудшие результаты Украина имеет при оценке показателей «Свобода инвестиций» – 20,0, «Свобода от коррупции» – 23,0 и «Государственные расходы» – 29,4. Своих лучших результатов Украина добилась в показателях «свобода торговли» – 84,4, «Фискальная свобода» – 78,2 и «Денежно-кредитная свобода» – 71,0.

Результаты сравнительного анализа международных рейтингов инвестиционной привлекательности стран приведены в табл. 3. Для корректности коэффициент места Украины в рейтингах рассчитан на основе данных за 2011 г., данные по которому присутствуют во всех трех рейтингах.

Выводы. Проведенный анализ объективности и обоснованности международных рейтингов инвестиционной привлекательности показывает, что только рейтинг «Ведение бизнеса» (Doing Business) группы Всемирного банка основывается на собственных источниках (опросах). Его результаты в той или иной

мере используются институтом Фрезера и Фондом наследия (The Heritage Foundation) при разработке собственных индексов экономической свободы. Соответственно, акцентирование внимания на улучшении показателей в рейтинге «Ведение бизнеса» автоматически приведет к росту итоговых рейтингов Украины и в остальных исследованиях. Кроме того, частое использование Фондом наследия (The Heritage Foundation) данных Министерства торговли и Государственного департамента США снижает степень объективности при оценке конечных результатов Индекса экономической свободы.

Оценивая динамику развития инвестиционной привлекательности Украины, отметим, что все рейтинги указывают на ее постепенное улучшение вплоть до 2005–2006 гг., за которыми последовал спад. Попытки улучшить инвестиционный климат в Украине в последние годы сосредоточились в основном на упрощении регистрационных процедур при открытии бизнеса. Это наряду с общим снижением уровня таможенных пошлин, связанных с вступлением Украины в ВТО, привело к росту рейтингов до уровня 2005–2006 гг. Однако без резкого сокращения количества процедур и сроков получения разрешений на строительство, упрощения порядка уплаты налогов, прохождения таможенных процедур и ликвидации бизнеса задача войти в первую сот-

Таблица 3

Международные рейтинги инвестиционной привлекательности стран

Название	Ведение бизнеса	Индекс экономической свободы в мире (EFW)	Индекс экономической свободы
Публикует	Группа Всемирного банка	Институт Фрезера (Fraser Institute)	«Фонд наследия» (The Heritage Foundation)
Сайт	doingbusiness.org	www.freetheworld.com	heritage.org/index
Создание	2003	1996	1996
Показатели	10	42	10
Доля фактических и статистических показателей	72%	33%	30%
Результаты поиска в Google	1 300 000 000	270 000	63 000 000
Страны	185	152	179
Украина	152	126	163
Коэффициент	0,82	0,83	0,91

ню этих международных рейтингов останется просто мечтой. Главным при этом должно быть самоограничение регуляторных функций государства и кардинальное улучшение работы всей правовой системы Украины. Без этого все разговоры об улучшении инвестиционного климата будут оставаться чистой риторикой.

Список использованных источников

1. Хватов Ю.Ю. Сравнительный анализ международных рейтингов конкурентоспособности стран / Ю.Ю. Хватов //

Бюлетень Нобелівського економічного форуму. – 2012. – № 5. – Т. 2. – С. 390–398.

2. Doing Business 2013. – The World Bank, 2012. – 280 с.

3. Doing Business 2004. – The World Bank, 2005 – 210 с.

4. Economic Freedom of the World: 2013 Annual Report. – Fraser Institute, 2013 – 284 с.

5. 2013 Index of Economic Freedom. – The Heritage Foundation and Dow Jones & Company, Inc., 2013 – 512 с.

Проведено порівняльний аналіз міжнародних рейтингів інвестиційної привабливості країн, досліджено історію їх створення, систематизовано об'єктивні (статистичні) і суб'єктивні (оціночні) первинні дані, а також розвиток методик рейтингування країн. Проаналізовано сильні та слабкі сторони України в кожному з рейтингів. Дано рекомендації щодо поліпшення позицій України в міжнародних рейтингах інвестиційної привабливості з необхідністю фокусування на найбільш важливих з них.

Ключові слова: Україна в міжнародних рейтингах економічної свободи та простоти ведення бізнесу, доповідь «Ведення бізнесу» (Doing Business) групи Світового банку, Індекс економічної свободи у світі (EFW) Інституту Фрезера, Індекс економічної свободи (Index of Economic Freedom).

The comparative analysis of investment attractiveness is conducted. The story of their creation and development of methods of rating countries are investigated. Objective (statistical) and subjective (estimated) primary data were systematized. The strengths and weaknesses in each of Ukraine's ratings are analyzed. Recommendations to improve Ukraine's position in international rankings of investment attractiveness are given.

Key words: Ukraine in the international rankings of economic freedom and report «Doing Business» by the World Bank, Index of Economic Freedom of the World (EFW) by the Fraser Institute, Index of Economic Freedom.

Отримано 3.10.2013.