

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ СТРАНОВОГО РИСКА РОССИИ И ГРАНИЧАЩИХ С НЕЙ ГОСУДАРСТВ

Богатырев В.Д., Ростова Е.П.

*Российская Федерация, г. Самара,
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королева*

Аннотация. Страновой риск для каждого государства является важным показателем, учитываемым при оценке ставки дисконтирования, формировании стратегий развития корпораций, выборе внешне-экономических партнеров и т.д. В статье представлена динамика показателей странового риска России и стран, имеющих с ней общие границы, за период с февраля 2021 года по апрель 2022 года. Для анализа использована формула расстояния между точками в декартовом n -мерном пространстве.

Ключевые слова: страновой риск, международная деятельность, коммерческий риск, политический риск.

Введение

Экономика отдельного государства и мировая экономика в целом тесно связаны с понятием странового риска. Данный показатель отражает уровень политической и экономической стабильности государства, влияет на принятие управленческих решений при заключении сделок с иностранными партнерами. Исследованию странового риска посвящены научные труды по методологии его оценки [1 - 3], применению его значения при управлении и стратегическом планировании деятельности компаний [4, 5]. Мировые рейтинговые агентства [6 - 15] постоянно обновляют информацию об уровне странового риска и его составляющих, определенные с помощью экспертных оценок. При расчете данного показателя риска используется от двух (Allianz-trade) [11] до двадцати пяти (Business Environment Risk Intelligence (BERI) S.A.) [14] и более (Institute of Management Development) [15] показателей.

В оценке странового риска учитываются различные параметры, например, финансовый риск, политический краткосрочный и долгосрочный риск, предпринимательский риск и т.д. Анализ включает в себя все аспекты деятельности государства – от политических до финансовых. Показатели оцениваются экспертами на основе информации, предоставленной рейтинговыми агентствами и согласно действующим процедурам. Различные методологии позволяют формировать интегральный показатель на основании аддитивных или мультипликативных моделей, используют функции линейного вида с весовыми коэффициентами.

Следует отметить, что шкала странового риска различных агентств предполагает градацию от 7 до 100 пунктов. Как правило, минимальные баллы соответствуют малым рискам, увеличение значения показателя говорит о возрастающем риске. Результат может быть представлен в числовой форме, в символьном выражении или графически.

Изменение внешнеполитической обстановки, экономической ситуации, санкции и другие факторы могут оказывать значительное влияние на оценки экспертов при анализе странового риска. В феврале 2021 года был проведен анализ странового риска России и граничащих с ней государств [16]. Исследование проводилось на основании данных агентства Credendo [9], оценивающего страновой риск по восьми параметрам. В данной статье предлагается проанализировать динамику рассматриваемых показателей странового риска за последний год.

Методика агентства Credendo и подход к оценке странового риска

Агентство Credendo проводит оценку странового риска для 246 стран мира. Методика включает в себя восемь показателей: политический риск краткосрочный и долгосрочный, риск по классификации ОЕСД, коммерческий риск, риск деловой среды, риск государственного

вмешательства, риск экспроприации, риск неконвертируемости валюты [9]. Показатель риска деловой среды появился с середины 2021 года, ранее вместо него использовался риск кредитных операций. Следует отметить, что часть показателей оценивается по цифровой шкале от 1 (самый низкий риск) до 7 (самый высокий риск), а часть – по символьной шкале от А (самый низкий риск) до G (самый высокий риск). В данном исследовании для удобства расчетов символьные оценки были заменены на цифровые по следующему правилу: А заменено на 1, В – на 2, ... G – на 7.

Оценка каждого государства по восьми показателям дает в результате точку $A \in R^8$. Каждая координата соответствует оценке одного из показателей (таблица 1).

Таблица 1. Соответствие координат точки А и показателей странового риска

Координата	Показатель
x_1	политический риск краткосрочный
x_2	политический риск долгосрочный
x_3	риск по классификации OECD
x_4	коммерческий риск
x_5	риск деловой среды с середины 2021 года / риск кредитных операций для начала 2021 года
x_6	риск государственного вмешательства
x_7	риск экспроприации
x_8	риск неконвертируемости валюты

Для оценки странового риска предлагается авторский подход определения расстояния между точками, соответствующими разным странам, показывающий степень их «удаленности» по риску друг от друга по нескольким переменным, который заключается в использовании метода наименьшего расстояния:

$$d_{ij} = \sqrt{\sum_{k=1}^n (x_{ik} - x_{jk})^2},$$

где d_{ij} – «расстояние» между i -ой и j -ой странами, x_{ik} – значение k -го показателя для i -го государства, n – количество анализируемых показателей. Данный подход применяется в кластерном анализе и позволяет определить объекты, имеющие наименьшие отличия между значениями исследуемых показателей.

Результаты

Динамика показателей РФ за последний год представлена в таблице 2. Как упоминалось выше, показатель риска кредитных операций исключен с середины 2021 года, поэтому его оценки отсутствуют в августе 2021 года и в апреле 2022 года. Риск деловой среды ранее середины 2021 года не оценивался, поэтому в феврале 2021 года по данному показателю нет значений.

Таблица 2. Показатели странового риска РФ по методике Credendo [9]

Показатель	Февраль 2021	Август 2021	Апрель 2022
политический риск краткосрочный	3	3	7
политический риск долгосрочный	4	4	7
риск кредитных операций	3	-	-
риск по классификации ОЕСД	4	4	7
коммерческий риск	С	С	С
риск деловой среды	-	F	G
риск государственного вмешательства	4	4	6
риск экспроприации	5	5	6
риск неконвертируемости валюты	4	4	7

Тогда по результатам оценки странового риска в 2020 – 2021 годах наиболее «близкие» к России были Алжир, Бангладеш, Гватемала, Гондурас, Науру, Западная Сахара – «расстояние» d до них не превышало 2. По оценкам апреля 2022 года Россия имеет $d=0$ со странами: Иран, Северная Корея, Судан, Зимбабве.

Страны, имеющие общие границы с Россией имели различную степень «отдаленности» по показателям странового риска. Наиболее «близким» в феврале 2021 года был Казахстан $d=3$, наиболее «отдаленной» была Монголия $d=7,1$ (таблица 3). В августе 2021 года ситуация не

имела существенных изменений. По результатам оценки странового риска в апреле 2022 года наиболее «близким» по данному показателю стала Беларусь, наиболее «отдаленным» стал Китай. Это объясняется тем, что оценки риска России значительно выросли за последние несколько месяцев, что стало причиной перехода РФ в категорию более рискованных стран.

Таблица 3. Значение d для стран, имеющих общие границы с Россией

Страна	Февраль 2021	Август 2021	Апрель 2022
Казахстан	3	3	7,7
Беларусь	4,5	4,1	2,2
Китай	4,6	4,6	11,2
Украина	4,7	4,4	1,4
Монголия	7,1	6,2	6,5

Выводы

Исследуемый в статье период ознаменован значительными внешнеполитическими изменениями, которые отразились на оценке странового риска России. Пограничные государства, не подвергавшиеся кризисным и санкционным влияниям, сохранили свои позиции в показателях странового риска. Беларусь, Украина и Россия теперь находятся в зоне стран с высоким риском, что обусловлено политическими и экономическими факторами, которые тесно связаны между собой.

В ходе исследования были получены следующие выводы:

1. Показатель риска стран, граничащих с Россией, в различной степени зависит от ситуации в РФ.
2. Географическое положение не имеет значительное влияние на оценку странового риска с использованием показателей агентства *Credendo*.
3. Внешнеполитическая ситуация имеет значительное влияние на оценку экономических рисков страны.

Список литературы

1. Карелина М.Г., Замбжицкая Е.С., Дзеранова С.Ю. Формирование методического подхода к оценке странового риска в рамках реализации политики интеграции. // В книге: Актуальные проблемы современной науки, техники и образования. Тезисы докладов 79-й международной научно-технической конференции. 2021. С. 290.
2. Фирсов Е.Д., Эль Г.А.М. Роль суверенных кредитных рейтингов в оценке уровня странового риска Российской Федерации и стран СНГ // Финансовая экономика. 2020. № 6. С. 214-218.
3. Кочергина Т.Е. Страновые риски во внешнеторговой деятельности: характеристика и методические подходы к их выявлению // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2021. № 1 (51). С. 93-101.
4. Смирнова О.С., Тумарова Т.Г. Роль странового и отраслевого рисков в формировании международной стратегии компании // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2020. № 5 (125). С. 33-38.
5. Ахмерова Г.Ф. Управление и оценка уровня странового риска в кредитной организации // Энигма. 2020. № 28-1. С. 81-86
6. Official site of Economist Intelligence Unit. URL: <https://www.eiu.com>
7. Официальный сайт Euromoney. URL: <https://www.euromoney.com>
8. Официальный сайт Standard & Poor's Ratings Group. https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/home
9. Официальный сайт . URL: <https://www.credendo.com>
10. Официальный сайт Coface <https://www.coface.com>
11. Официальный сайт Allianz-trade <https://www.allianz-trade.com>
12. Официальный сайт Atradius <https://group.atradius.com>
13. Официальный сайт OECD <https://www.oecd.org>
14. Официальный сайт Business Environment Risk Intelligence <https://beri.com>
15. Официальный сайт Institute of Management Development <https://www.imd.org>
16. Богатырев В.Д., Ростова Е.П. Сравнительный анализ странового риска России и граничащих с ней государств // В сборнике: Стратегически ориентированное развитие экономических систем в условиях чрезвычайных ситуаций. Сборник материалов Международной научно-практической конференции. Самара, 2021. С. 13-17.

**ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF THE COUNTRY RISK OF RUSSIA
AND ITS NEIGHBORING STATES**

V.D. Bogatyrev, E.P. Rostova

*Samara University,
Samara, Russian Federation*

Abstract. The country risk for each state is an important indicator taken into account when assessing the discount rate, forming corporate development strategies, choosing foreign economic partners, etc. The article presents the dynamics of indicators of country risk in Russia and countries with common borders with it for the period from February 2021 to April 2022. The formula of the distance between points in Cartesian n-dimensional space is used for the analysis.

Key words: country risk, international activity, commercial risk, political risk.