

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ СТРАНОВОГО РИСКА РОССИИ И ГРАНИЧАЩИХ С НЕЙ ГОСУДАРСТВ

Богатырев Владимир Дмитриевич¹, Ростова Елена Павловна²
Самарский университет, г. Самара

Аннотация. Статья посвящена исследованию странового риска 246 стран. Рассчитан показатель, отражающий разницу в значениях страновых рисков различных государств. С использованием данного показателя проведен сравнительный анализ страновых рисков России и ее географических соседей.

Ключевые слова: страновой риск, международная деятельность, политический риск, экономический риск, географическое положение.

COMPARATIVE ANALYSIS OF THE COUNTRY RISK OF RUSSIA AND ITS NEIGHBORING STATES

Bogatyrev V.D., Rostova E.P.
Samara University, Samara

Abstract. The article is devoted to the study of the country risk of 246 countries. An indicator is calculated that reflects the difference in the values of country risks of different states. Based on this indicator, a comparative analysis of the country risks of Russia and its geographical neighbors is carried out.

Keywords: country risk, international activity, political risk, economic risk, geographical location.

Введение

Страновой риск является интегральным показателем надежности политической и экономической системы государства, объединяющим политический, инвестиционный, валютный, экономический риски, риск блокирования и замораживания капитала, регулирования цен действиями правительства и т.д. Индекс странового риска используется при анализе инвестиционных проектов, андеррайтинге, принятии решений о международном партнерстве и других вопросах, связанных с

¹Доктор экономических наук, профессор, ректор Самарского университета, заведующий кафедрой экономики Самарского университета.

²Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры математических методов в экономике Самарского университета.

международной деятельностью. На значение индекса странового риска влияет много факторов – географическое местоположение, политическое устройство, экономическое развитие государства и т.д. Далее анализируется, на сколько близки по индексу странового риска государства, имеющие общие границы.

Ход исследования

Вопросы странового риска исследуются в работах зарубежных и отечественных ученых [1 – 10]. Исследователи обращаются к данной теме с целью прояснить методологию расчета и применения соответствующего индекса, проанализировать его влияние на инвестиционную и международную деятельность фирм, провести сравнительный анализ государств.

Индекс странового риска рассчитывается такими рейтинговыми агентствами, как Economist Intelligence Unit [11], Euromoney [12], Standard & Poor's Ratings Group [13], Credendo [14] и другими. Каждое экспертное сообщество определяет собственную методику расчета индекса странового риска. Анализ базируется на различном количестве показателей: от трех (Control Risk Group, S.J. Rundt & Associates, Inc, Standart & Poor's Ratings Group) до двадцати пяти (Business Environment Risk Intelligence (BERI) S.A.) и более (Institute of Management Development). Методы оценки странового риска можно разделить на качественные, количественные и комбинированные. В результате получается значение на символьной шкале, где уровню странового риска соответствует буква/буквы латинского алфавита, или цифровое значение, соответствующее рейтингу государства. При использовании буквенного обозначения наименьший уровень риска соответствует «А» или «ААА», далее с увеличением уровня риска доходят до категории «С», «D» или «Е» в зависимости от количества градаций на шкале. Количественные методы дают результат от 0 до 100, при этом максимальному риску соответствует 0, а минимальному риску – 100. Соответствующие методики описаны в научных публикациях [1], [2] и на сайтах рейтинговых агентств.

Для анализа показателей аналитического агентства Credendo и сравнения результатов оценки странового риска России и других государств предлагается использовать метод 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 метод применяется в кластерном анализе и позволяет

определить объекты, имеющие наименьшие отличия между значениями исследуемых показателей.

Далее приведены результаты анализа 246 стран, данные по которым представлены по восьми показателям: политический риск краткосрочный (P1) и долгосрочный (P2), риск кредитных операций (P3), риск по классификации ОЭСР (P4), коммерческий риск (P5), риск государственного вмешательства (P6), риск экспроприации (P7), риск неконвертируемости валюты (P8). P1 – P8 – обозначения рисков, принятые для краткости.

По результатам 2020–2021 годов наиболее «близкими» к России по перечисленным показателям являются Алжир, Бангладеш, Гватемала, Гондурас, Науру, Западная Сахара – «расстояние» d_{ij} до них не превышает 2. Страны, имеющие общие границы с Россией имеют различное «расстояние» d_{ij} до показателей риска России (таблица 1).

Таблица 1 - Значения показателя d_{ij} для стран, имеющих общие границы с Россией ($j=Россия$)

Страна	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	Значение d_{ij}
Россия	3	4	3	4	3	4	5	4	
Казахстан	3	5	4	5	3	3	3	5	3
Беларусь	5	6	5	6	3	4	5	6	4,5
Китай	1	2	1	2	2	4	5	2	4,6
Украина	4	6	5	6	3	6	4	6	4,7
Монголия	5	7	6	7	3	1	4	7	7,1

Полученные результаты и выводы (Заключение)

1. Страны, соседние с Россией, имеют значительные отличия в значениях политических и экономических рисков по данным на начало 2021 года.

2. Географическое положение государства не имеет доминирующего значения при определении странового риска по методике группы Credendo.

3. Исследуемые страны имеют близкие по значению показатели только для коммерческого риска. Однако, данный показатель находится в интервале (2, 3) для всех анализируемых 246 стран. Поэтому нельзя говорить о его взаимосвязи с географическим положением.

Список использованных источников

1. Ляшенко В. И. Фондовые индексы и рейтинги / В.И. Ляшенко. – Донецк : Сталкер, 1998. – 318 с.
2. Сусанов Д.Ю. Страновой риск и методы его измерения // Дайджест–финансы. 2001. №11 (83). – С. 27 – 33.
3. Хаертфельдер М. Фундаментальный и технический анализ рынка ценных бумаг / М. Хаертфельдер, Е. Лозовская, Е. Хануш. – Москва : Питер, 2005 – 350 с.

4. Твердохлебов Н.И. Страновые риски России и стран БРИКС // В сборнике: Интеграционные процессы в современном геоэкономическом пространстве. Материалы научно–практической конференции. 2018. С. 289–292.
5. Филиппов Д.И. Вопросы методологии оценки странового риска // Российское предпринимательство. 2019. Т. 20. № 4. С. 817–832.
6. Саввина О.В. Долговые риски мировой экономики // Банковское дело. 2019. № 12. С. 29–33.
7. Erb C. B., Harvey C. R., Viskanta T. E. Political risk, economic risk and financial risk (Fuqua School of Business Working Paper: 9606). – Cambridge: Duke University, 1996.
8. Krayenbuehl T. Country Risk Assessment and Monitoring. – Cambridge: Woodhead Publishing, 2001.
9. Belcsak II. P. Country risk assessment // Clark B. W. Handbook of international creditmanagement. 3rd ed. L.: Gowr Publishing Co., 2001.
10. Canoette J. B., Altman E., Narayanan P. Managing credit risk: The next great financialchallenge. L.: John Wiley & Sons, Inc., 1998.
11. Официальный сайт Economist Intelligence Unit. Режим доступа: <https://www.eiu.com/n/>
12. Официальный сайт Euromoney. Режим доступа: <https://www.euromoney.com>
13. Официальный сайт Standard & Poor's Ratings Group. Режим доступа: https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/home
14. Официальный сайт Credendo. Режим доступа: <https://www.credendo.com>

References

1. Lyashenko V. I. Stock indices and ratings (Fondovyye indeksy i reytingi) / V.I. Lyashenko. – Donetsk : Stalker, 1998. – 318 p. (In Rus)
2. Susanov D.YU. Country risk and methods of its measurement // Digest Finance. (Stranovoy risk i metody yego izmereniya // Daydzhest–finansy). 2001. №11 (83). – pp. 27 – 33. (In Rus)
3. Khayertfel'der M. Fundamental and technical analysis of the securities market (Fundamental'nyy i tekhnicheskyy analiz rynka tsennykh bumag) / M. Khayertfel'der, Ye. Lozovskaya, Ye. Khanush. – Moskva : Piter, 2005 – 350 p. (In Rus)
4. Tverdokhlebov N.I. Country risks of Russia and the BRICS countries // In the collection: Integration processes in the modern geo–economic space. Materials of the scientific and practical conference (Stranovyye riski Rossii i stran BRIKS // V sbornike: Integratsionnyye protsessy v sovremennom geoeconomicheskom prostranstve. Materialy nauchno–prakticheskoy konferentsii). 2018. pp. 289–292. (In Rus)

5. Filippov D.I. Issues of methodology for assessing country risk // Russian Journal of Entrepreneurship (Voprosy metodologii otsenki stranovogo riska // Rossiyskoye predprinimatel'stvo). 2019. T. 20. № 4. pp. 817–832. (In Rus)
6. Savvina O.V. Debt risks of the world economy // Banking (Dolgovyye riski mirovoy ekonomiki // Bankovskoye delo). 2019. № 12. pp. 29–33. (In Rus)
7. Erb C. B., Harvey C. R., Viskanta T. E. Political risk, economic risk and financial risk (Fuqua School of Business Working Paper: 9606). – Cambridge: Duke University, 1996.
8. Krayenbuehl T. Country Risk Assessment and Monitoring. – Cambridge: Woodhead Publishing, 2001.
9. Belcsak II. P. Country risk assessment // Clark B. W. Handbook of international creditmanagement. 3rd ed. L.: Gowr Publishing Co., 2001.
10. Canoette J. B., Altman E., Narayanan P. Managing credit risk: The next great financialchallenge. L.: John Wiley & Sons, Inc., 1998.
11. Official site of Economist Intelligence Unit. URL: <https://www.eiu.com/n/>
12. Official site of Euromoney. URL: <https://www.euromoney.com>
13. Official site of Standard & Poor's Ratings Group. URL: https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/home
14. Official site of Credendo. URL: <https://www.credendo.com>

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Борисова Светлана Павловна¹, Таликина Марина Евгеньевна²
Самарский университет, г. Самара

Аннотация. В статье рассмотрены некоторые методы анализа финансового состояния предприятия добывающей промышленности, позволяющие выделить факторы, отрицательно и положительно влияющие на финансовое состояние предприятия.

Ключевые слова: предприятие добывающей промышленности, вертикальный анализ, горизонтальный анализ, ликвидность.

¹Кандидат педагогических наук, доцент, доцент кафедры математики и бизнес-информатики Самарского университета.

²Старший преподаватель кафедры математики и бизнес-информатики Самарского университета.