

Углубление персонализации и усиление сервисной компоненты предложения нашло свое отражение в уменьшении размера объектов общественного питания с одновременным ростом уровня обеспеченности населения соответствующей инфраструктурой. За последние 20 лет средний размер объектов общепита сократился почти на четверть (с 71,3 места в 2001 г. до 54,6 места в 2020 г.), при том, что за тот же период обеспеченность населения объектами общественного питания выросла почти на треть.

В структуре собственности организаций общественного питания заметно выросла доля иностранных компаний. С 2010 по 2020 г. удельный вес иностранной собственности в товарообороте общественного питания вырос с 6,1 до 10,5 %. Приход зарубежных игроков заметно сказался на качестве сервиса, задав достаточно высокую планку, выработанную международными сетями. Одновременно произошел заметный скачок интереса к франчайзинговой схеме организации бизнеса, что выразилось в ежегодном приросте договоров комплексной предпринимательской лицензии (франчайзинга). При этом, если в начале процесса франчайзинг ассоциировался преимущественно с использованием зарубежных брендов (пиццерия «Папа Джонс», ресторан IL ПАТИО, кофейня Double Coffee и др.), то по мере укрепления рынка получили развитие и отечественные наработки (кофе-пойнты «Кофе Саунд», «Перспектива», «Smile Coffee», пончиковая «Пон-Пушка» и др.).

Значимым толчком к развитию сети объектов общественного питания с национальной кухней послужил Чемпионат мира по хоккею с шайбой 2014 г., который не только стимулировал открытие новых точек, но и существенно повлиял на их меню.

Формированию устойчивого спроса со стороны потребителей способствовали разнообразные гастрономические фестивали, стимулирующие спрос и подталкивающие предпринимателей к поиску оригинальных концепций сервиса. В частности, достаточно известным стал Гастрофест — гастрономический фестиваль, предусматривающий установление заведениями единой цены для различных комплексных предложений.

*Н. Ю. Трифонов, канд. физ.-мат. наук, доцент  
n.t@tut.by  
БГЭУ (Минск)*

## ПРЕМИЯ ЗА СТРАНОВОЙ РИСК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

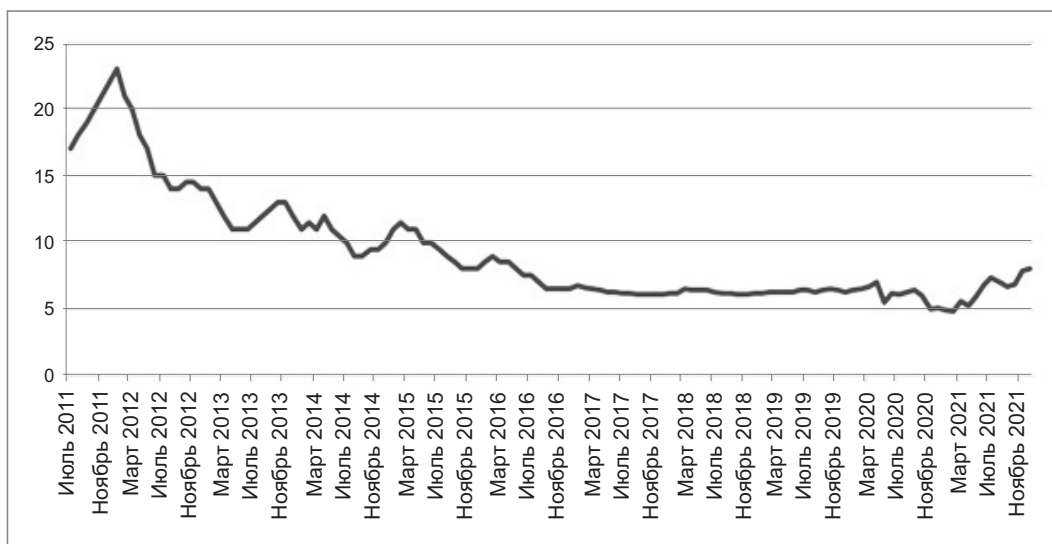
Премия за страновой риск  $R_c$  (англ. — country risk premium, CRP) — это премия за риск инвестирования иностранных средств в проект (или объект оценки) в некоторой стране, связанный с потерей (полной или частичной) объектом оценки стоимости вследствие действия общеэкономических, финансовых и социально-политических факторов, присутствующих в этой стране независимо от объекта оценки. Премия за страновой риск появляется в формулах инвестиционного проектирования или оценки стоимости, когда расчет проводится в некоторой иностранной для страны валюте. Иными словами, инвестиционный проект (или объект оценки) находится в стране, которая не эмитирует избранную для расчета валюту. При этом следует отметить, что премия за страновой риск зависит от денежной единицы (валюты), используемой в таком расчете (оценке). В случае оценки в другой валюте премия, в общем случае, должна иметь другую величину. Премию за страновой риск можно толковать как межстрановую разницу в инвестиционной доходности валюты оценки.

Автор с 2004 г. ежемесячно рассчитывает величину премии за страновой риск для Республики Беларусь для референтного использования. С появлением в Беларуси долгосрочных государственных облигаций, торгуемых на международных площадках (еврооблигаций), в основу расчетов полагаются сведения об их доходности  $R_{pr}$  (по данным агентства Bloomberg). Такие данные дают рыночное представление об отношении

к инвестициям в страну, агрегирующее все риски, включенные в страновой. Поскольку еврооблигации номинированы в долларах США и страновой риск рассчитывается по доллару США, то в вычислениях используются также сведения Федеральной резервной системы по текущей доходности долговременных казначейских обязательств правительства США, дающие значение безрисковой ставки  $R_0$  для данного расчета. Срок жизни обязательств правительства США выбирается сравнимым со сроком жизни обязательств исследуемой страны (в случае Беларуси — 15 лет). Расчет премии за страновой риск производится с использованием точного выражения:

$$R_c = (1 + R_{pr}) / (1 + R_0) - 1.$$

Изменение величины премии за страновой риск Республики Беларусь за последние годы показано на графике (см. рисунок).



Динамика величины премии за страновой риск Республики Беларусь (по доллару США, %) за 2011–2021 гг.

Источник: разработано автором.

В декабре 2021 г. премия за страновой риск Республики Беларусь достигла 8,0 % годовых. Для сравнения: у стран со схожим рейтингом по классификации агентства Bloomberg (В и В-) премии за страновой риск составили 8,7 % (Украина), 8,1 % (Таджикистан) и 2,8 % (Монголия).