

## НЕОБХОДИМОСТЬ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С каждым годом роль рейтингов возрастает. Благодаря рейтингам можно сравнить оценки уровней риска субъектов рейтингования по различным видам его деятельности, что позволяет:

- интегрально оценить их состояние;
- сравнить их финансовое положение;
- дать им обобщенную характеристику состояния;
- оценить динамику изменений за истекший период;
- оценить влияние внешних факторов на их состояние.

Наличие рейтинга субъекта хозяйствования облегчает оценку их деятельности инвесторами, что обеспечит более эффективное движение капитала внутри страны.

Очень важным для нашей страны является получение суверенного кредитного рейтинга от международных рейтинговых агентств. Суверенный кредитный рейтинг – это экспертная оценка готовности и способности суверенного государства выполнять свои долговые обязательства перед иностранными инвесторами и кредиторами, а также иные внешние финансовые обязательства.

Суверенный кредитный рейтинг при его значении на достаточно высоком уровне дает возможность:

- повышения притока прямых иностранных инвестиций;
- расширения отношений с зарубежными партнерами;
- облегчения организации внешних заимствований национальным правительством на мировом финансовом рынке;
- получения кредитных рейтингов национальными субъектами хозяйствования для облегчения организации собственной заемной деятельности на мировом финансовом рынке;
- повышения товарооборота.

На сегодняшний день суверенный рейтинг Республики Беларусь присвоен двумя крупнейшими рейтинговыми агентствами: Standard & Poor's и Moody's Investors Service.

История рейтинговой оценки Республики Беларусь S&P представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Рейтинги Республики Беларусь Standart & Poor's

Название рейтинга	21.08.2007	03.11.2008	15.03.2011	26.09.2011
Долгосрочный рейтинг				
в иностранной валюте	B+	B+	B	B-
в национальной валюте	BB	BB	B+	B-
Краткосрочный рейтинг				
в иностранной валюте	B	B	B	C
в национальной валюте	B	B	B	C
Прогноз	Стабильный	Негативный	Негативный	Негативный

Как видно из таблицы 1, в 2011 г. S&P дважды уменьшила суверенный рейтинг Республики Беларусь, т.е. на данный момент долгосрочный рейтинг находится на уровне «B-», что указывает на высокую уязвимость при наличии неблагоприятных коммерче-

ских, финансовых и экономических условий, однако в настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме. Что касается краткосрочного рейтинга страны, то он снизился до уровня «С», что по шкале S&P означает, что страна находится на грани дефолта, но платежи или выполнение финансовых обязательств продолжают.

Понижение рейтингов Республики Беларусь S&P обусловлено зависимостью страны от внешнего финансирования вследствие дефицита по счету текущих операций и очень низкого уровня доступных резервов.

Как и рейтинговое агентство S&P, Moody's понизило рейтинги РБ (таблица 2).

Таблица 2 – Суверенные рейтинги РБ, присвоенные Moody's Investors Service

Название рейтинга	22.08.2007	29.03.2011	21.07.2011	04.11.2011
Долгосрочный рейтинг:				
<i>страновой потолок для обязательств в иностранной валюте</i>	Ba2	B1	B3	B3
<i>страновой потолок для банковских депозитов в иностранной валюте</i>	B2	B3	Caa1	Caa1
<i>страновой потолок для обязательств в национальной валюте</i>	Baa3	Ba1	Ba3	Ba3
<i>страновой потолок для банковских депозитов в национальной валюте</i>	Baa3	Ba1	Ba3	B1
Краткосрочный рейтинг:				
<i>страновой потолок для банковских депозитов в иностранной валюте</i>	Not Prime	Not Prime	Not Prime	Not Prime
<i>страновой потолок для банковских депозитов и облигаций в иностранной валюте</i>	Not Prime	Not Prime	Not Prime	Not Prime
Бонды правительства	B1	B2	B3	B3
Прогноз	Стабильный	Негативный	Негативный	Негативный

Понижение связано с неспособностью страны справиться с отрицательным сальдо торгового баланса, а также негативное влияние валютного дефицита и обеспечения белорусского рубля на состояние банковской системы.

При этом у обоих агентств в отношении нашей страны прогноз «негативный», что свидетельствует о возможном понижении рейтинга в худшую сторону.

Наличие суверенного рейтинга отражается и на рейтингах внутренних эмитентов и заемщиков. В Республике Беларусь из всех субъектов хозяйствования наибольшее распространение приобрели рейтинги коммерческих банков. Наличие рейтинга у банка позволяет потенциальному инвестору лучше ориентироваться во всем многообразии предложений на финансовом рынке страны с учетом существующих и потенциальных рисков как индивидуальных, так и потенциальных. В свою очередь, для банка одним из положительных факторов получения независимой рейтинговой оценки является повышение прозрачности его деятельности. Сам факт того, что учреждение сотрудничает с рейтинговыми агентствами, показывает его готовность к созданию положительной рейтинговой истории и финансовой репутации. Обращая внимание на кредитный рейтинг банка, инвесторы могут судить о его надежности. В настоящее время рейтинги международных агентств присвоены 10 белорусским коммерческим банкам из 31 (таблица 3).

Как правило, банкам чаще всего присваивается такой же или более низкий рейтинг, чем национальному правительству. В 2011 году рейтинги всех 10 банков на фоне финансово-экономического кризиса Республики Беларусь были снижены в связи со снижением суверенного рейтинга нашей страны. На примере белорусских банков хорошо вид-

но, что страновые риски тянут вниз их рейтинги. Хотя финансовое положение самих банков оставалось достаточно устойчивым.

Таблица 3 – Рейтинги белорусских банков на 2011 год, выставленные международными рейтинговыми агентствами Moody's, S&P, Fitch.

№	Банк	Moody's Investors Service		Standard & Poor's		Fitch Ratings
		Долгосрочный депозитный рейтинг		Долгосрочный кредитный рейтинг		Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в ин. валюте
		ин. валюта	нац. валюта	ин. валюта	нац. валюта	
1	Беларусбанк	Saa1	B3	B-	B-	B-
2	Белагропромбанк	Saa1	B3	B-	B-	-
3	Белинвестбанк	Saa1	B3	-	-	B-
4	БПС-Сбербанк	Saa1	B1	B-	B-	B-
5	Минский транзитный банк	Saa1	B3	-	-	-
6	Банк Москва-Минск	Saa1	B3	-	-	-
7	Белвнешэкономбанк	-	-	B-	B-	B-
8	Белгазпромбанк	-	-	-	-	B-
9	БТА Банк (Беларусь)	-	-	-	-	B-
10	ВТБ (Беларусь)	-	-	-	-	B-

Таким образом, можно выделить первый фактор, обуславливающий создание системы рейтинговой оценки по национальной шкале, который заключается в том, что значение суверенного международного рейтинга страны влияет на рейтинги субъектов хозяйствования, что ограничивает финансовую привлекательность последних.

Еще одним фактором является то, что работающий на внутреннем рынке инвестор не может эффективно использовать международные рейтинги для оценки рисков вложений на внутреннем рынке, т.к. высокие рейтинги по международной шкале являются недоступными для заемщиков из стран с развивающейся экономикой. Это связано с тем, что в странах с переходной экономикой международная шкала рейтингов ограничена в применении низким суверенным рейтингом страны местонахождения. Участники растущих рынков, как правило, не в состоянии преодолеть так называемый "страновой потолок" и получить высокий международный рейтинг.

Решить эту проблему можно с помощью развития национальной системы рейтинговой оценки, значения которой не предназначены для сопоставления в международном масштабе и имеют специальное буквенное обозначение, указывающее на страну.

Столкнувшись с этой проблемой в прошлом году, Правительство Республики Беларусь приняло следующие меры. В декабре 2011 г. Правительством и Национальным банком Республики Беларусь была создана Межведомственная комиссия по развитию в Республике Беларусь системы присвоения и использования рейтингов по национальной шкале, которая сформирована с целью создания и обеспечения полноценного функционирования системы присвоения национальных рейтингов. Как именно эта система будет работать, какие рейтинговые агентства будут включать, пока не определено. Из постановления вытекает только то, что те агентства, которые станут присваивать рейтинги по национальной шкале, будут проходить аккредитацию.

Таким образом, Республике Беларусь необходимо формировать независимую, эффективную и надежную национальную систему рейтингования отечественных эмитентов и заемщиков. На наш взгляд, она должна решать следующие задачи:

- снижение зависимости отечественной экономики от международных рейтинговых агентств;

- обеспечение благоприятных условий для создания и функционирования рейтинговых агентств;
- повышение значимости национальных рейтинговых агентств и обеспечение признания их органами регулирования;
- минимизация внутреннего конфликта интересов у рейтинговых агентств;
- формирование широкой выборки отечественных эмитентов и заемщиков, имеющих рейтинг.

Но пройдет еще немало времени пока будут заложены основы эффективно функционирующей системы национальной рейтинговой оценки Республики Беларусь.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О Межведомственной комиссии по развитию в РБ системы присвоения и использования рейтингов по национальной шкале: Постановление Совета Министров и Национ. банка РБ от 22.12.2012 № 1725/24
2. Рейтинговое агентство Standard & Poor's Corporation (S&P) [Электронный ресурс]. – 2012. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com/ratings/ru/ru>. – Дата доступа: 20.03.2012.
3. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc.(Moody's) [Электрон. ресурс]. – 2012. – Режим доступа: <http://www.moody's.com/credit-ratings/Belarus-Government-of-credit-rating-806356891>. – Дата доступа: 21.03.2012.
4. Рейтинговое агентство Fitch IBCA (Fitch) [Электронный ресурс]. – 2012. – Режим доступа: <http://www.fitchratings.ru/financial/banks/ratings/list/index.wbp>. – Дата доступа: 20.03.2012.

УДК 338.242

*Потапчук О.А.*

*Научный руководитель: доцент Михальчук Н.А.*

### ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С возникновением необходимости привлечения инвестиций в страну и развитием международных отношений в Республике Беларусь возросла и роль рейтингов.

В современном понимании рейтинг – это комплексная оценка состояния анализируемого субъекта, которая дает возможность отнести его к некоторому классу или категории. Результаты исследования деятельности экономических субъектов выражаются комбинацией символов, на базе которой осуществляется определенная кластеризация, дающая возможность проведения текущей и сравнительной оценок.

В целом, рейтинги – единая для всех мерка, позволяющая инвесторам оценить:

- целесообразность предоставления денежных средств в займы;
- риски возврата или не возврата денежных средств;
- потенциальную доходность своих вложений.

С другой стороны, для заемщиков рейтинги – это возможность привлечь денежные средства на определенный срок, по определенной цене на осуществление своей деятельности для получения дохода в будущем.

Под анализируемыми субъектами рейтингования подразумеваются эмитенты ценных бумаг и заемщики, в роли которых могут выступать государство, банки, страховые организации, коммерческие предприятия, некоммерческие организации.

Как правило, рейтинги присваиваются специализированными рейтинговыми агентствами. В настоящее время на международном рынке рейтинговых агентств доминируют только три концерна: два американских – Moody's Investors Service, Inc.(Moody's), Stan-