

- 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-

dard & Poor's Corporation (S&P) и один англо-американский – Fitch IBCA (Fitch). Они стали общепринятым мериллом финансового положения корпораций и банков, региональных и местных органов власти, а также стран в целом по всему миру. По оценке самих агентств, они контролируют около 95% глобального рынка рейтинговых оценок: на S&P приходится 40%, на Moody's – 39% и на Fitch – 16%.

На сегодняшний день в Республике Беларусь действует одно национальное рейтинговое агентство – «Кредит-Рейтинг»; которое начало свою работу в марте 2009 года. Основным участником данного национального рейтингового агентства является украинское агентство "Кредит-Рейтинг" (Киев). Основным направлением деятельности белорусского офиса агентства является независимая оценка кредитоспособности субъектов заимствований с присвоением кредитных рейтингов по Национальной рейтинговой шкале Республики Беларусь, которая была разработана специально для нашей страны.

В настоящее время деятельность рейтинговых агентств в РБ регулируется только одним нормативно-правовым актом – Постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 23 мая 2002 года №661/13 «Об организации и проведении рейтинговой оценки деятельности банков, зарегистрированных на территории Республики Беларусь». Таким образом, законодательно в Республике Беларусь еще не закреплено рейтингование иных субъектов хозяйствования, помимо коммерческих банков. Хотя рейтинговое агентство «Кредит-рейтинг» специализируется на выдаче рейтингов страховых организаций и иных субъектов хозяйствования.

Наличие только одного национального рейтингового агентства свидетельствует о том, что в нашей стране не очень развит этот финансовый институт. Поэтому, на наш взгляд, государству следует уделять большее внимание его развитию. Формирование законодательной основы деятельности отечественных рейтинговых агентств обеспечит развитие альтернативных иностранным рейтингам собственных рейтинговых оценок.

На основе анализа мы выделили наиболее важные проблемы, с которыми может столкнуться рейтинговое агентство при организации своей деятельности, и предлагаем следующие пути их решения:

1. Внутренний конфликт интересов заключается в том, что эмитенты и заемщики стремятся за минимальные деньги получить максимальный рейтинг, а агентства, со своей стороны, хотя неплохо заработать, сохраняя при этом объективность анализа и деловую репутацию. Из-за конфликта интересов проигрывают пользователи рейтингов.

Пути решения данной проблемы:

- *безвозмездное присвоение рейтингов*, особенно на начальном этапе становления рейтингового агентства, чтобы завоевать доверие рынка. Такие рейтинги присваивают без формального заказа со стороны эмитента или заемщика. В подобных случаях не предполагается оплата за присвоение рейтинга и не предусмотрены встречи или обмен информацией между агентством и клиентом. При этом агентства могут зарабатывать на кредитной аналитике – продаже аналитических отчетов, в которых приводится обоснование рейтинга и дается прогноз его изменения.

Конечно, если агентство в одностороннем порядке присваивает безвозмездные рейтинги, ему может быть отказано в доступе к внутренней информации. Но в мировой практике уже имеются модели рейтингов, основанные только на общедоступной информации, которые имеют такую же хорошую прогнозную способность, как и модели, опирающиеся на внутреннюю информацию. Кроме того, можно предположить, что безвозмездные рейтинги окажутся более консервативными, а значит, и более надежными для

инвесторов и кредиторов. Так, в Национальном банке Бельгии пришли к выводу, что безвозмездные рейтинги на основе публичной информации не уступают официальным рейтингам и даже более осторожны.

В конечном счете, безвозмездные рейтинги позволяют:

- охватить широкий круг эмитентов и заемщиков, которые сами не желают приобрести рейтинг или не могут (не хотят) за него платить;
- избежать ситуаций, когда эмитенты и заемщики заказывают дополнительные рейтинги в ожидании улучшения текущего рейтинга;
- стимулировать конкуренцию агентств (и больших, и маленьких), а также нарушить олигополию Moody's, S&P и Fitch.

• *государственное регулирование ценообразования на услуги рейтинговых агентств.* Государство может устанавливать фиксированные тарифы на рейтинги, вне зависимости от размеров бизнеса клиента и значения рейтинга. Это позволит минимизировать стимулы как агентств, так и заказчиков умышленно искажать рейтинги или оказывать влияние на процесс их присвоения.

2. Несовершенство методического обеспечения, связанное с неразвитостью системы рейтинговых агентств

Пути решения данной проблемы заключаются в следующем:

- методики рейтинговой оценки должны быть разработаны с учетом особенностей отечественного бизнеса;
- рейтинговыми агентствами должны проводиться постоянные исследования для совершенствования своих методик, что потребует наличие экспертов, являющихся профессионалами в своей области;
- введение минимальных рейтинговых стандартов, которые позволят повысить общественную ценность рейтингов. К таким минимальным стандартам можно отнести:
 - требования к качеству и ценности рейтингования;
 - независимость рейтинговых оценок;
 - ответственность агентств за свои рейтинги.

Современные требования к рейтинговым агентствам регламентированы в соответствующих документах:

- материалы Базельского комитета в области присвоения и использования рейтингов (Базель II, Базель III);
- Кодекс Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) – фундаментальные положения для кредитных рейтинговых агентств, октябрь 2004;
- доклад Форума финансовой стабильности, представленный к заседанию Министров финансов и управляющих центральными банками стран «большой семерки», состоявшемуся 11 апреля 2008 года в Вашингтоне;

- в РФ требования рейтинговых агентств отражены Постановлением Совета Министров и Наций. банком РФ от 23 мая 2002 г. №661/13 в Положении об организации и проведении рейтинговой оценки деятельности банков, зарегистрированных на территории РФ.

Агентства должны нести ответственность за эффективность своей деятельности. Их необходимо подвергать официальным санкциям в случае обнаружения очевидных ошибок в присвоении рейтинга – от простых штрафов до лишения государственно аккредитации.

3. Нестабильность финансового положения рейтинговых агентств

Собственный капитал и доходы рейтинговых агентств представляют собой «подушку безопасности», которая защищает их от штрафов и исков со стороны потерпевших ин-

весторов. Национальные агентства подвержены не только рискам ошибки оценки своих клиентов, но также правовым и репутационным рискам.

Для укрепления финансового положения рейтинговых агентств необходимо устанавливать нормативные требования к величине их собственного капитала.

Для повышения надежности присвоения рейтинга и его признания целесообразно рассмотреть вопрос о вхождении государства в капитал рейтингового агентства в случае получения им государственной аккредитации. Доля государства при этом должна быть минимальной. С точки зрения международных норм это противоречит независимости рейтингования, но в белорусских условиях такая мера обеспечит признание агентства на рынке и увеличит устойчивость. Это позволит эффективно развивать слабый институт финансового рынка. Когда агентства прочно встанут на ноги, участие государства не понадобится.

Полностью же государственные рейтинговые агентства, на наш взгляд, не вызовут особого доверия. Целесообразно создать рейтинговые агентства в виде совместных организаций, например, белорусско-российско-казахстанское агентство, которое будет пользоваться авторитетом на территории всего Единого экономического пространства.

Также следует привлекать в нашу страну международные рейтинговые агентства, чтобы они открывали свои офисы и, как, например, Moody's в России, присваивали рейтинги по национальной шкале.

Подводя итог, можно сказать, что государственное регулирование деятельности национальных рейтинговых агентств должно заложить основы стандартов деятельности агентств, такие как:

- 1) объективность, честность и независимость рейтинговых оценок;
- 2) рейтингование должно быть прозрачным, а методы – поддаваться проверке;
- 3) агентство должно обладать подготовленными кадрами;
- 4) агентство должно осуществлять исключительно рейтинговую деятельность, т.е. агентству запрещается совмещать разные виды деятельности, прежде всего оказывать консультационные услуги.

В целом регулирование деятельности рейтинговых агентств, особенно в условиях кризисного развития, создаст несколько полезных долгосрочных эффектов для финансового сектора экономики страны:

- повысит роль аккредитации рейтинговых агентств и усилит их значение как института инфраструктуры финансового рынка;
- сформирует устойчивый круг белорусских рейтинговых агентств, пользующихся доверием со стороны и государства, и рынка;
- заложит предпосылки для присвоения рейтингов всем крупнейшим белорусским государственным и частным эмитентам и заемщикам.

Выходом для исполнения этих условий должно стать оперативное создание национальной нормативной базы, вводящей регулирование деятельности по присвоению кредитных рейтингов и процедуру аккредитации рейтинговых агентств.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об организации и проведении рейтинговой оценки деятельности банков, зарегистрированных на территории Республики Беларусь: Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 23 мая 2002 года №661/13
2. Рейтинговое агентство Credit Rating [Электрон. ресурс]. – 2012. – Режим доступа: <http://www.credit-rating.ua/ru/Belarus>. – Дата доступа: 24.03.2012.
3. Моисеев, С. Регулирование деятельности рейтинговых агентств на национальном рынке // Вопросы экономики. – 2009. – № 2.