

## Тема 7 Рейтинговая деятельность на международном фондовом рынке

Вопросы:

1. Международные рейтинговые агентства и основные направления их деятельности
2. Рейтинги ценных бумаг, их сущность и виды
3. Организация процедуры рейтинга ценных бумаг. Рейтинговая оценка белорусских организаций

### **1. Международные рейтинговые агентства и основные направления их деятельности**

Международные рейтинговые агентства занимают уникальное место в мировой финансовой инфраструктуре, публикуя информацию о надежности ценных бумаг, компаний и правительств.

Международные рейтинговые агентства – международные коммерческие организации, занимающиеся оценкой кредитоспособности эмитентов, долговых обязательств, корпоративного управления и ранжированием их по определенным показателям. Это финансовые посредники, специализирующиеся на формировании системы рейтингов и распространении аналитической информации.

Рейтинговые системы включают объекты, субъекты и механизм рейтинговых оценок.

**Объектами** рейтинговых оценок являются эмитенты, заемщики, ценные бумаги, страны.

**Субъектами** выступают международные и национальные рейтинговые агентства, независимые институты и учреждения.

**Потребителями** рейтинговых услуг считаются инвесторы, кредиторы, заемщики, эмитенты, государства.

Результатом деятельности любого рейтингового агентства являются две составляющие:

- 1) кредитный рейтинг, который имеет публичный характер и является основанием для принятия экономических решений потребителями.
- 2) рейтинговый отчет носит непубличный характер, предоставляется только заказчику и состоит из обоснования присвоенного кредитного рейтинга.

Принципы оказания рейтинговых услуг:

- независимость
- публичность аналитических подходов
- коллегиальность
- конфиденциальность информации
- использование рейтинговых шкал
- постоянные исследования вероятности дефолта

Международные рейтинговые агентства используют шкалы.

**Шкала рейтинга** – упорядоченная система рейтинговых оценок.

Различают международные и национальные шкалы, которые отличаются «ценой деления» в результате выбора разных стандартов надежности.

## **2. Рейтинги ценных бумаг, их сущность и виды**

Согласно постановлению Правления Национального банка Республики Беларусь «Об организации и осуществлении рейтинговой деятельности» **кредитный рейтинг** – мнение об уровне кредитоспособности, финансовой устойчивости и платежеспособности объекта рейтингования, а также уровне кредитного риска и финансовой устойчивости эмитируемых им финансовых инструментов.

Объектом рейтинга ценных бумаг являются как долговые, так и долевыми финансовые инструменты, а объектом кредитного рейтинга – только ценные бумаги с фиксированным доходом и финансовые позиции экономических субъектов.

**Рейтинг ценных бумаг** – мнения специализированных рейтинговых агентств о показателях оценки ценных бумаг относительно степени их надежности, которое используется инвесторами и аналитиками для принятия инвестиционных решений.

Кредитному рейтингу подвергаются только те бумаги, по которым эмитент несет фиксированные обязательства: облигации, привилегированные акции, депозитные и сберегательные сертификаты и др.

При рейтинге бумаги группируются в зависимости от степени риска: высшее качество (самый низкий уровень риска); хорошее качество; среднее качество; выше или ниже среднего.

Функции кредитного рейтинга:

- раскрытие информации
- установление ограничений на кредитный риск
- формирование объективной оценки
- стимулирование диверсификации источников финансирования
- содействие снижению стоимости капитала
- регулирование.

Рейтинг ценных бумаг можно классифицировать по временному фактору на краткосрочный и долгосрочный; в зависимости от валюты ценной бумаги на рейтинг обязательств, номинированных в иностранной валюте, и рейтинг обязательств, номинированных в национальной валюте; по заказчику рейтинга на запрошенный и незапрошенный рейтинг и др.

Запрошенный рейтинг осуществляется на основании соглашения между клиентом и агентством. Клиент предоставляет необходимую для анализа информацию и оплачивает услуги агентства. Незапрошенный рейтинг присваивается объекту рейтингования, инициатором которого является само рейтинговое агентство без заключения договора с клиентом. Такой рейтинг клиентом не оплачивается.

### **3. Организация процедуры рейтинга ценных бумаг. Рейтинговая оценка белорусских организаций**

Процедуры присвоения рейтингов в различных агентствах схожи между собой и включают следующие этапы:

- 1) обращение эмитента в рейтинговую компанию и заключение договора
- 2) подготовка эмитентом и передача рейтинговому агентству информации для проведения рейтинга
- 3) анализ рейтинговым агентством полученной от эмитента информации для проведения рейтинга
- 4) подготовка рейтингового отчета и передача эмитенту информации о выставленном рейтинге
- 5) публичное раскрытие информации о выставленном рейтинге в случае согласия эмитента
- 6) мониторинг эмитента, динамики курсов и выполнения обязательств по ценным бумагам, которые им выпущены.

В Республике Беларусь регулирование деятельности рейтинговых агентств осуществляет Национальный банк Республики Беларусь (НБ РБ), а основы их функционирования заложены постановлением Правления Национального банка от 12 августа 2019 г. № 325 «Об организации и осуществлении рейтинговой деятельности».

В настоящее время в Беларуси функционирует одно аккредитованное рейтинговое агентство – ООО «БИК Рейтингс».

ООО «БИК Рейтингс» согласовало методологию и присваивает кредитные рейтинги нефинансовым компаниям (как эмитентам облигаций, так и токенизированных облигаций различных секторов экономики). В ООО «БИК Рейтингс» разработана Национальная (белорусская) рейтинговая шкала для оценки кредитных рейтингов организаций-резидентов Республики Беларусь.

Национальная рейтинговая шкала используется для оценки относительной кредитоспособности эмитентов и риска по их обязательствам исходя из особенностей национального фондового рынка. В результате, по национальной рейтинговой шкале общие риски экономики страны не принимаются во внимание, так как все оцениваемые субъекты работают в одинаковых макроэкономических условиях.