

Оценка банка: качество рейтинга

Андрей ВАЛЮК



Заведующий сектором факторинга и гарантий ЗАО «Межторгбанк»

Екатерина ВАЛЮК



Экономист ЗАО «Межторгбанк»

Достоверная и объективная информация — один из важнейших ресурсов современной экономики. Рейтинги банков, определение и публикацию которых осуществляют независимые рейтинговые агентства, являются неотъемлемым элементом информационной инфраструктуры, обеспечивающим нормальное развитие банковского бизнеса.

Одним из важных факторов в работе банка является его деловая репутация, которая определяет возможность привлечения инвестиций, получения межбанковских кредитов и т. п. Средство измерения деловой репутации — рейтинг. Из широкого диапазона кредитных рейтингов сначала появились рейтинги облигаций. Многие исследователи полагают, что их доходность связана больше с рейтингом, нежели с публично доступными данными. Рейтинги облигаций не отражают другие риски, в частности процентный, ассоциируемый с инвестициями в облигации, а также не служат рекомендацией для покупки или продажи конкретных ценных бумаг.

В XX веке появился новый критерий деловой репутации — рейтинг кредитоспособности. Его разработал в 1900 году финансист-аналитик и издатель Джон Муди, чья система позволяла определять различия между облигациями, выпущенными 250 железнодорожными компаниями США. Позже эта система была распространена на компанию самого Муди (Moody's), а также на соперничающие промышленные группы, муниципальные органы, банки, а затем и на независимые государства.

Известно, что рейтинг банка — это присваиваемая конкретной компанией оценка его способности отвечать по своим обязательствам в течение определенного срока. Рейтинги являются одним из вариантов анализа, позволяющим получить комплексную оценку финансового состояния коммерче-

ских банков и провести их сравнение в наиболее доступной форме для всех категорий граждан. В получении такой оценки заинтересовано несколько групп участников финансового рынка: банки, клиенты банков — юридические и физические лица, органы банковского надзора.

Рейтинговые агентства

В настоящее время в мире известны десятки рейтинговых агентств, однако на международном рынке доминируют только четыре концерна, специализирующиеся на рейтингах: три американских — Moody's Investors Service, Inc. (Moody's), Standard & Poor's Corporation (S&P), Duff & Phelps Credit Ratings Co. (DCR) и один англо-американский — Fitch IBCA (Fitch). Причем S&P и Moody's обладают доминирующей долей американского рынка и ведут успешный бизнес на международных рынках капитала.

Компания Moody's Investors Service появилась в 1900 году. В настоящее время это рейтинговое агентство является подразделением компании Dun and Bradstreet Inc. и имеет тринадцать отделений в крупнейших городах мира. Оно обслуживает более 30 тысяч подписчиков своих аналитических обзоров, содержащих рейтинговые оценки более 70 тысяч облигаций 20 тысяч муниципальных образований. Ежегодная прибыль агентства составляет более 350 млн долларов США. Moody's выставило рейтинги долговых обяза-

тельств эмитентам 80 стран на сумму свыше 14 трлн долларов США. В корпоративном секторе оно присвоило рейтинги 400 эмитентам и ежеквартально выдает заключения (“кредитное мнение”) еще по 800 эмитентам. Оценивая кредитоспособность эмитента, компания делает упор на качественный анализ.

Крупнейший в настоящее время концерн по рейтингу облигаций — *Standard & Poor's Corporation* был создан в 1941 году в результате слияния двух компаний (работавших в 1916-м и 1922 годах соответственно). В настоящее время S&P поддерживает суверенные рейтинги 79 государств и нацелен на расширение бизнеса путем поглощений национальных рейтинговых агентств. За время своего существования концерн присвоил в корпоративном секторе рейтинги около 100 компаниям в Великобритании, примерно 70 — во Франции и 13 — в Германии. В его штате — 750 сотрудников в 18 офисах в 12 странах. Ежегодная прибыль S&P составляет более 200 млн долларов США. Рейтинги этого агентства присвоены долговым обязательствам эмитентов более чем в 70 государствах на общую сумму свыше 10 трлн долларов США.

В результате слияния американской фирмы *Fitch Investors Service* и английского агентства *International Bank Credit Analysis (IBCA)* в 1997 году свою деятельность начало *Fitch IBCA*. Сегодня это агентство является своего рода “третьей силой” на мировом рейтинговом рынке после “большой двойки” — *Moody's* и *S&P*. *Fitch IBCA* имеет 40 офисов в 75 странах мира. Европейское агентство *IBCA* изначально специализировалось на рейтингах банков. Ориентация именно на банковские рейтинги в Европе позволила ему занять пустующую рыночную нишу и сформировать портфель рейтингов — агентством оценены около 1 600 финансовых институтов.

Определенную известность (в частности, на российском рынке) получило еще одно рейтинговое агентство — *Thomson Bankwatch (TBW)*, также специализирующееся на банковских рейтингах.

Подтверждением значительной роли перечисленных агентств служит тот факт, что они имеют ста-

тус национально признанных статистических рейтинговых организаций, присвоенный им Комиссией по ценным бумагам и биржам США. Такой статус сравним с генеральной лицензией на предоставление рейтинговых услуг и усиливает конкурентные преимущества лидеров. Большинство других рейтинговых агентств сосредотачивается на внутренних рынках или на специфических секторах, таких, например, как банковская система. Некоторые специализируются на определенном виде финансовых инструментов.

Best Company предоставляет рейтинг способности страховых компаний выполнять свои обязательства. Важное место рейтинговые агентства занимают в открытии новых рынков капитала, представляя нужную информацию, поскольку имеют доступ к конфиденциальным данным относительно финансового состояния эмитента и его перспектив. Многие инвесторы, включая банки, менеджеров портфелей ценных бумаг, пенсионные и страховые фонды, полагаются на кредитные рейтинги как на основной источник информа-

Рейтинги являются одним из вариантов анализа, позволяющим получить комплексную оценку финансового состояния коммерческих банков и провести их сравнение в наиболее доступной форме для всех категорий граждан.

Как правило, рейтинговые агентства создавались в определенные исторические периоды, связанные с бурным развитием финансовых рынков. В последнее время они активно создаются в странах с развивающимися финансовыми рынками, существуют в различных организационно-правовых формах и в основном ориентированы на национальный (местный) рынок.

За пределами США рейтинги предоставляют такие агентства, как *Australian Ratings* (приобретено *S&P*), *Canadian Bond Rating Service*, *Dominion Bond Rating Service* (Канада); *Japan Bond Research Institute (JBRI)*, *Japan Credit Rating Agency (JCR)*, *Nippon Investors Service (NIS)* — Япония; *Agence d'Evaluation Financiere (ADEF)*, приобретено *S&P* — Франция; *Thai Rating and Information Service (TRIS)* — Таиланд; *Rating Agency Malaysia (RAM)* — Малайзия и другие. Рейтинги долговых обязательств, торговля которыми публично не осуществляется, предоставляются институциональным клиентам как более крупными участниками, так и малыми специализированными организациями. Ряд агентств специализируется в банковской и страховой сферах. Например, *AM*

для размещения своих денежных средств. Значение рейтинговых агентств таково, что они могут повлиять на возможность заемщика обслуживать долг путем повышения или снижения рейтинга.

Законы и нормативные акты США требуют, чтобы рейтинг выдавался организацией, имеющей лицензию Комиссии по ценным бумагам и биржам, — *Securities and Exchange Commission (SEC)*. После ее получения организация имеет право называться Национальной статистической рейтинговой организацией (*Nationally Recognised Statistical Rating Organisation*, или *NRSRO*). Каждый из четырех ведущих участников рынка рейтингов США имеет лицензию *NRSRO*. Например, *Thomson Bankwatch* имеет лицензию *NRSRO* на ограниченном наборе ценных бумаг, эмитируемых банками и финансовыми институтами. Подобные лицензии выдаются и в других странах.

Организационно рейтинговое агентство (чаще всего) состоит из двух основных сегментов: службы рейтинга и информационной службы. Первая занимается сбором, оценкой и аналитической обработкой информации, присвоением рейтингов, вторая распределяет

информацию и предоставляет информационные услуги инвесторам. Служба рейтинга построена по отраслевому признаку: для каждого направления выделяется отдельное структурное подразделение.

На сегодняшний день в рейтинговых агентствах широко распространена концепция управления Total Quality Management. Для предприятий, действующих в финансовой сфере, это означает высококоразвитый процесс производства продукта, в данном случае рейтинга, и высококвалифицированный персонал, способный в течение длительного времени представлять инвесторам достоверную информацию.

Показателем долгосрочного успеха рейтингового агентства, фактором, влияющим на конкурентное положение, репутацию на рынке и признание со стороны инвесторов, эмитентов, регулирующих органов и средств массовой информации, является качество рейтинга. Им можно считать его правильность, то есть соответствие уровня кредитного рейтинга уровню кредитного риска по конкретному финансовому инструменту, определяемое в течение ряда лет после погашения оцененных обязательств. Наряду с качеством рейтинга неотъемлемые условия успешной деятельности агентств — независимость, объективность и раскрытие информации. Кроме того, соблюдение этических принципов, строгой конфиденциальности при работе с закрытой информацией. Все эти критерии для международных рейтинговых агентств составляют основные принципы, которыми они руководствуются в своей работе.

Согласно постановлению Правления Национального банка Республики Беларусь от 29.03.2001 № 74 “О размещении банками средств в банках-нерезидентах” (зарегистрировано в Национальном реестре правовых актов 17.04.2001 № 8/5535) уполномоченные белорусские банки при размещении средств в банках-нерезидентах должны учитывать рейтинги, присвоенные им рейтинговыми агентствами Moody's, Standard & Poor's, Fitch, Capital Intelligence Ltd.

Международные рейтинговые агентства присваивают эмиссии

долга или эмитенту дискретное значение риска и обозначают эти категории буквами. В *таблице* указаны буквенные обозначения, используемые крупными агентствами США, с обобщающей интерпретацией, предлагаемой S&P для каждой категории риска. Вся инфраструктура рейтингов в итоге пришла к стандарту системы буквенного обозначения, используемой S&P. Впервые этими символами в 1922 году воспользовалась компания Fitch, а в 1960 году право их использования было продано S&P.

Виды рейтингов

Долг, классифицированный как **BBB** (S&P, Fitch IBCA) или **Baa** (Moody's) и выше, является *инвестиционным*. Он означает, что отсутствует или крайне низкая вероятность неплатежа основного долга и процентов, а долговые обязательства имеют достаточно высокий уровень обеспеченности. Такие обязательства можно включать в портфели инвесторов, непрофессиональных участников рынка.

Изначально долг **BBB** и ниже классифицировался как *спекулятивный*. К такому классу относятся, например, страновые рейтинги России, Украины, Казахстана и Молдовы, а также выпущенные ими на международный рынок ценные бумаги. Начиная с 80-х годов спекулятивному долгу присвоено название “мусорный” (“junk”). Постепенно этот уничижительный ярлык был заменен термином “*высокодоходный*”.

Инвестиционный рейтинг с точки зрения регулирующих органов считается очень важным, особенно в США и Японии. Например, многим американским финансовым институтам разрешается инвестировать средства только в ценные бумаги с инвестиционным рейтингом. А законодательство некоторых стран, в том числе США, прямо ограничивает возможности некоторых категорий инвесторов вкладывать деньги в долговые обязательства, рейтинг которых свидетельствует о том, что они являются спекулятивными. То есть если банку присвоен инвестиционный рейтинг, это означает, что он работает на уровне международных стандартов. Однако наличие у банка спекулятивно-

го рейтинга отнюдь не предопределяет отказ от работы с ним. Для западного инвестора вести дела с банком, имеющим невысокий рейтинг международного агентства, предпочтительнее по сравнению с банком, не входящим в рейтинг-лист. При этом следует отметить, что немногие банки из государств Восточной Европы и бывшего СССР имеют международные рейтинги, в том числе инвестиционного уровня. Это связано с тем, что потенциальный уровень рейтинга банка зависит и от рейтинга страны, в которой он расположен.

К *группе AAA* относятся такие государства, как Австрия, Канада, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Испания, Швейцария, Великобритания и США; к *группе AA* — Бельгия, Италия, Япония, Словения; к *группе A* — Греция, Корея, Китай, Чехия, Эстония, Венгрия, Латвия, Польша, Словакия; к *группе BBB* — Казахстан и Литва; к *группе BB* — Россия, Египет, Индия; к *группе B* — Румыния, Турция, Украина; к *группе C* — Аргентина и Молдова.

Большинство рейтинговых агентств выставляют банкам два вида кредитных рейтингов — *долгосрочный* и *краткосрочный*. Последний представляет оценку агентства вероятности разорения банка в течение ближайшего года. Если банк имеет высокий краткосрочный рейтинг, это значит, что в него можно вкладывать деньги на срок до одного года.

Краткосрочные рейтинги Moody's имеют обозначения от Prime-1 (высшая надежность) до Prime-3 и Not Prime (низшая надежность). Агентство S&P присваивает краткосрочному долгу категории риска от А-1 (высшая надежность) до А-3, а также В, С и D (наименьшая надежность). Кроме того, оговаривается, в какой валюте выставляется рейтинг долговым обязательствам: в национальной или иностранной.

S&P и Moody's также делают прогноз изменения рейтинга (outlook), что необязательно влечет его фактическое изменение. В частности, прогноз бывает:

- *Positive* — рейтинг может повышаться;
- *Negative* — рейтинг может понижаться;
- *Stable* — рейтинг, вероятнее всего, не изменится;

Таблица

S&P	Moody's	CI	Fitch	Объяснение рейтинга (S&P)
Инвестиционный рейтинг				
AAA	Aaa	AAA	AAA	Очень высокая способность погашения основного долга и процентов
AA	Aa	AA	AA	Высокая способность погашения основного долга и процентов (отличается от наивысшего рейтинга в незначительной степени)
A	A	A	A	Высокая способность погашения основного долга и процентов, однако существует подверженность влиянию отрицательных экономических условий
BBB	Baa	BBB	BBB	Адекватная способность выплаты основного долга и процентов, однако влияние отрицательных экономических условий с большей вероятностью может привести к понижению способности выплаты долга
Спекулятивный рейтинг				
BB	Ba	BB	BB	Наименьшая вероятность отказа от погашения (однако долг подвержен влиянию отрицательных финансовых и экономических условий, которые могут привести к неадекватной способности по своевременной выплате основного долга и процентов)
B	B	B	B	Большая уязвимость
CCC	Ca	-	CCC	Явная уязвимость для риска непогашения (при влиянии отрицательных финансовых и экономических условий заемщик не способен выполнить свои обязательства)
CC	-	-	CC	Крайне уязвимый (Fitch IBCA — возможен отказ от погашения)
C	Ca	C	C	Начата процедура банкротства, однако выплаты продолжаются (Fitch IBCA — отказ от погашения неизбежен)
D	C	D	DDD/ DD/D	Отказ от погашения долга или начата процедура банкротства (рейтинг используется, если выплаты основного долга или процентов не производятся к назначенной дате; Fitch IBCA — DDD имеет наибольший потенциал для возврата долга, D — наименьший)

Примечание. S&P использует модификаторы “+” и “-” для создания подклассов между AA и CCC (например, A+, A, A-); Moody's — модификаторы 1, 2 и 3 для создания подклассов от Aa до B (например, Ba1, Ba2, Ba3); Fitch IBCA — “+” и “-” для создания подклассов между AA и C.

- *Developing* — рейтинг может как повышаться, так и понижаться;
- *N. M.* — рейтинг не имеет значения.

Долгосрочная оценка показывает вероятность того, что банку для выхода из сложных ситуаций не понадобится помощь извне и она не касается конкретных обязательств. Хотя правительство или группа банков могут предлагать банку дополнительную помощь, рейтинг составляется с учетом того, что кредиторы предпочитают иметь дело с банком, который при нормальном ведении дел не зависит от подобной помощи.

Рейтинговый процесс

Процедура выставления оценки надежности выглядит следующим образом. Когда частное лицо или предприятие выбирает банк для открытия в нем расчетного счета,

внесения средств на депозит, а также других целей, достижение которых требует вложения денег в банк, их интересует его надежность. В развитых государствах представление информации о кредитоспособности компаний является главной функцией рейтинговых агентств. Из нескольких банков, предлагающих одинаковые условия (например, ставки по вкладам, тарифы на расчетно-кассовое обслуживание, комиссионные по пластиковым карточкам и т. п.), предпочтение отдается тому, который имеет более высокий рейтинг.

Таким образом, банку для привлечения денег необходим кредитный рейтинг, причем как можно более высокий. Для этого банк обращается в рейтинговое агентство с просьбой оценить его финансовое состояние и выставить кредитный рейтинг (за эту процедуру агентство берет с банка определенную плату, не зависящую от результа-

та оценки). Если банк не удовлетворен выставленным рейтингом, деньги ему не возвращаются. Еще одним необходимым условием получения рейтинга (после внесения платы) является доступ сотрудников рейтингового агентства ко всей необходимой информации.

После заключения контракта и получения денег агентство внимательно исследует финансовую отчетность банка-заказчика, изучает его кредитную и платежную историю, анализирует систему и качество управления. Когда группа экспертов агентства заканчивает работу по анализу финансового положения и перспектив банка, определяется его кредитный рейтинг — в виде набора букв, цифр с дополнительными знаками. Каждый такой набор означает, что банк относится к определенной группе кредитоспособности.

Присвоение рейтинга базируется как на количественных, так и

качественных данных. Рейтинги и их изменения сообщаются информационными финансовыми агентствами Reuters и PR Newswire, на терминалы систем Bloomberg и Telrate, в регулярных публикациях агентств, различных бюллетенях и финансовой прессе, что поз-

Credit Watch, в рамках которой заранее делались предупреждения о пересмотре рейтинга.

В настоящее время все крупные агентства представляют данные о потенциальных и действительных рейтингах, а также их изменениях. Кроме того, они стара-

Программой мероприятий по реализации Концепции развития банковской системы Республики Беларусь на 2001—2010 годы (постановление Совета Министров и Национального банка Республики Беларусь от 26.07.2002

№ 1007/20, зарегистрировано в Национальном реестре правовых актов 06.08.2002 № 5/10880) в целях формирования среды добросовестной конкуренции в деятельности банков предусмотрено опубликование ключевых финансовых показателей и рейтингов банков, определяемых независимыми рейтинговыми агентствами. В соответствии с Положением об организации и проведении рейтинговой оценки деятельности банков, зарегистрированных на территории Республики Беларусь (постановление Совета Министров и Национального банка Республики Беларусь от 23.05.2002 № 661/13, зарегистрировано в Национальном реестре правовых актов 28.05.2002 № 5/10495) проведение рейтинговой оценки могут осуществлять коммерческие и некоммерческие организации, за исключением банков.

Рейтинговая оценка деятельности белорусских банков может проводиться путем сравнительной оценки с последующим ранжированием ряда банков, а также без сравнительной характеристики сопоставлением показателей дея-

Многие инвесторы полагаются на кредитные рейтинги как на основной источник информации для размещения своих денежных средств.

воляет инвесторам оперативно ориентироваться в меняющейся ситуации и принимать адекватные решения. Агентства S&P и Moody's придерживаются политики опубликования рейтингов всех крупных корпораций США, имеющих значительную задолженность, вне зависимости от наличия заявки эмитента на присвоение рейтинга.

Аналитики S&P непрерывно наблюдают за рейтингом, чтобы обеспечить его точность. Ведется мониторинг состояния заемщика и долговых обязательств, осуществляется обзор последних корпоративных реорганизаций, сведений о доходах, а также тенденциях в отрасли и экономике в целом. Заемщик уведомляет агентство о сырьевых, финансовых и производственных изменениях, которые могут повлиять на рейтинг. Общепринятой считается ежегодная встреча с руководством компании, что позволяет аналитикам S&P быть в курсе его взглядов по текущим и перспективным вопросам, обсуждать потенциальные проблемы и узнавать об изменениях в стратегии.

Конкуренция среди рейтинговых агентств способствует активному внедрению новых технологий. Много сделано по своевременности предоставления рейтингов и внедрению public relations. В 1981 году S&P основало систему

ются быстро реагировать на спрос рынка, расширяя не только диапазон обязательств, по которым предоставляют рейтинги, но и виды рейтингов.

Рейтинги в Беларуси

В настоящее время в республике для оценки белорусских банков международные рейтинги практически не применяются. Главная причина — слабый уровень развития финансовой системы государства в целом, вследствие чего даже лучшие банки нашей страны по международной системе получили бы крайне низкие оценки. Следует также учитывать, что мировые рейтинги часто не подходят для условий Беларуси, поскольку в республике совершенно другой фи-

Большинство рейтинговых агентств выставляют банкам два вида кредитных рейтингов — долгосрочный и краткосрочный.

нансовый рынок. Кроме того, отсутствие международных рейтингов снижает инвестиционную привлекательность государства. Именно поэтому особое значение приобретает создание системы национальных банковских рейтингов.

тельности конкретного банка определенным параметрам. При этом белорусские рейтинговые агентства самостоятельно определяют как методику рейтинговой оценки деятельности банков, так и показатели для ее составления.

Источники:

1. Андрианова Л.Н. Рейтинги на рынке ценных бумаг и ведущие международные рейтинговые агентства // *Финансы (Россия)*, 2000, № 8. С. 58—60.
2. Галикеев Р. Финансовая устойчивость банка и методы рейтинговой оценки // *Финансист*, 2001, № 2. С. 47—53.
3. "Dun and Bradstreet Inc" official home-page // <http://www.dnb.com>.
4. "Fitch IBCA" official home-page // <http://www.fitchratings.com>.
5. "Moody's Investors Service" official home-page // <http://www.moody's.com>.
6. "Standard & Poor's Corporation" official home-page // <http://www.standardandpoor's.com>.