

УДК 339.9.01

**Ошерович Инна Львовна**

Студент магистратуры кафедры теории вероятностей и математической статистики Финансового университета при Правительстве РФ

**Osherovich I. L.**

Master's student

Financial University under the Government of the Russian Federation

**РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА STANDARD&POOR'S, FITCH,**

**MOODY'S. ЕСТЬ ЛИ БУДУЩЕЕ У ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ?**

**RATING AGENCIES STANDARD&POOR'S, FITCH, MOODY'S. IS**

**THERE ANY FUTURE IN THEIR BUSINESS?**

**Аннотация.** В современных условиях использование рейтингов актуально не только в рамках национальной экономики, но и за ее пределами. Говоря о перспективах и будущем ведущих агентств, необходимо отметить, что их деятельность будет актуальна и в долгосрочной перспективе, поскольку повышается неопределенность внешней среды, что вызывает рост риска неплатежеспособности различных субъектов по долговым обязательствам, просрочек в их исполнении. Кроме того, обостряется необходимость инвестирования финансовых средств в различные объекты, что обуславливает потребность инвесторов и вкладчиков в оценке надежности вложений. Использование рейтингов актуально и на мировой арене, поскольку процессы глобализации, интенсификации хозяйственной жизни значительно укрепили мирохозяйственные связи национальных экономик.

Представленная в работе информация может быть интересной для целей дальнейшего углубления изучения рассматриваемых вопросов, определения круга проблем, решаемых посредством международных рейтингов эмитентов и их ценных бумаг, различных фондов, страховых компаний, банковских учреждений, стран, государств, государственных органов, корпораций, корпоративного управления. Кроме того, предлагаемая в работе информация также может служить основой для дальнейшего сравнения деятельности международных агентств в разрезе применяемых инструментов оценки, шкал и предлагаемых услуг.

**Ключевые слова.** Рейтинговое агентство, долговые обязательства, инновации, присвоение рейтингов, прогнозы.

**Summary.** In modern conditions the use of ratings is relevant not only in national economy but also abroad. Speaking about the prospects and future of the leading agencies, it should be noted that their work will be relevant in the long term due to the increasing uncertainty of the external environment that causes the increased risk of insolvency of the various stakeholders on debt obligations, delinquency in their performance. In addition, intensifies the need to invest funds in different objects, which leads to the need of investors and depositors in the investment. The use of ratings is important on the world stage, as the processes of globalization, the intensification of economic life has considerably strengthened the world economy of national economies.

Information presented in the paper may be interesting for further deeper exploration of the issues, identify the range of problems to be solved by international ratings of the issuers and their securities, various funds, insurance companies, banking institutions, countries, States, government agencies, corporate organizations, corporate governance. In addition, the proposed in the work information can also serve as a basis for further comparison of the activity of international agencies in terms of the applied assessment tools, scales and services offered.

**Key words.** Rating agency, debts, innovations, rating appropriation, forecasts.

### **Рейтинговое агентство Standard & Poor's**

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's входит в структуру корпорации McGraw Hill, являясь ее дочерней компанией. Сфера деятельности рейтингового агентства S&P связана с предоставлением рейтинговых услуг на международных финансовых рынках [6]. Разработанные агентством индикаторы являются базой для различных финансовых инструментов – депозитных продуктов, фондов, опционов, фьючерсов и т.д. Рейтинговое агентство S&P осуществляет [7]:

1. Присвоение долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов объектов по международной шкале – отражает мнение о кредитоспособности

объекта и возможности выплаты им обязательств в установленное время в полном объеме. Объектами оценки при этом могут выступать:

- долговые бумаги – их рейтинг отражает существующее в конкретный момент времени мнение о кредитных рисках в отношении какого-либо обязательства (облигации, кредиты банков, займы);

- страховые компании – рейтинг их устойчивости отражает существующее в конкретный момент времени мнение о способности компаний осуществлять оплату контрактов и страховых полисов, согласно действующим условиям;

- эмитенты – их кредитный рейтинг отражает существующее в конкретный момент времени мнение о способности эмитента в установленный срок исполнить свои обязательства.

Помимо вышеперечисленных, объектами рейтинговой оценки, осуществляемой агентством, выступают корпорации, национальные правительства, государственные органы, финансовые институты, ценные бумаги и т.д. Инновацией, используемой агентством S&P, является составление рейтингов аккредитивов и корпоративного управления [7].

2. Присвоение рейтингов по национальной шкале – призваны дифференцировать рейтинговую оценку кредитного качества обязательств эмитентов по выпускаемым ими ценным бумагам.

3. Формирование прогнозов изменения рейтингов, которые в зависимости от степени вероятности изменения рейтинга тех или иных объектов оценки в лучшую или худшую сторону могут быть позитивными, негативными, стабильными или развивающимися (неопределенными).

### **Рейтинговое агентство Moody's**

Международное рейтинговое агентство Moody's является головной компанией Investors Service Moody's, осуществляющее независимую оценку и присвоение рейтингов различным объектам.

Основными направлениями работы рейтингового агентства Moody's выступают:

1. Составление долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных рейтингов по международной шкале:
  - обязательств эмитентов ценных бумаг, в том числе облигаций и привилегированных акций, цель которых состоит в вероятностной оценке способности эмитента выполнить свои финансовые и договорные обязательства в полном объеме и в установленный срок;
  - финансовой устойчивости страховых компаний и кредитно-финансовых институтов, цель которых заключается в вероятностной оценке способности данных объектов выполнить свои финансовые и договорные обязательства в полном объеме и в установленный срок;
  - отдельных стран, цель которого заключается в оценке кредитоспособности национальной экономики;
  - фондов денежного рынка, облигационных фондов, фондов, осуществляющих операции с недвижимостью и управляющих фондов, имеющих целью оценить их способность выполнять обязательства вовремя и в полном объеме.
2. Составление рейтингов по национальной шкале, которые призваны дифференцировать рейтинговую оценку кредитного качества обязательств эмитентов по выпускаемым ими ценным бумагам.
3. Присвоение рейтингов структурированного финансирования, отражающих математическое ожидание кредитных потерь инвестора до или на момент наступления юридически закрепленного контрактом крайнего срока погашения таких обязательств по отношению к обещанному доходу..
4. Присвоение некредитных рейтингов – рыночных рейтингов, рейтингов качества инвестиционного управления, рейтинги услуг сервисных агентов, рейтингов фондов акций, рейтинги качества операционной деятельности хедж-фондов и т.д.
5. Осуществление прогнозов изменений рейтингов в отношении отдельных объектов оценки [5].

## Рейтинговое агентство Fitch Ratings

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings, имеющее офисы в Нью-Йорке и Лондоне, также занимается присвоением рейтингов по международным и национальным шкалам в разрезе следующих основных направлений работы [4]:

1. Составление долгосрочных и краткосрочных рейтингов по международной шкале:

- эмитентов и их обязательств по ценным бумагам, цель которых состоит в вероятностной оценке способности эмитента выполнить свои финансовые и договорные обязательства в полном объеме и в установленный срок;

- финансовой устойчивости страховых компаний, банков, цель которых заключается в вероятностной оценке способности данных объектов выполнить свои финансовые и договорные обязательства в полном объеме и в установленный срок;

- стран и государств, цель которого заключается в оценке кредитоспособности национальной экономики;

- управляющих фондов, имеющих целью оценить их способность выполнять обязательства вовремя и в полном объеме [3].

2. Составление рейтингов по национальной шкале, которые направлены на рейтинговую оценку кредитного качества обязательств эмитентов по выпускаемым ими ценным бумагам в рамках национальной экономики, которая не обеспечивается международной оценкой (по международной шкале).

3. Присвоение рейтингов структурированного финансирования, отражающих математическое ожидание кредитных потерь инвестора до или на момент наступления юридически закрепленного контрактом крайнего срока погашения таких обязательств по отношению к обещанному доходу [1].

4. Осуществление прогнозов изменений рейтингов в отношении отдельных объектов оценки.

Таким образом, деятельность ведущих международных рейтинговых агентств направлена на составление рейтингов. Рейтинг, формируемый международными рейтинговыми агентствами, может быть кредитным и некредитным. Целью формирования кредитных рейтингов выступает оценка способности отдельных объектов выполнять свои обязательства в полном объеме в установленные сроки. Другим направлением работы рейтинговых агентств выступает составление прогноза, отражающих вероятностную тенденцию изменения рейтингов тех или иных объектов оценки в лучшую или худшую сторону. В целом можно отметить, что рейтинги как инструмент финансового рынка находят свое применение в качестве индикатора возможной степени риска, который может понести инвестор или вкладчик, направляющий свои финансовые ресурсы в ценные бумаги, фонды и другие инструменты на финансовом рынке.

## Сравнение рейтингов агентств Standard&Poor's, Moody's, Fitch Ratings и перспективы их развития

На основе анализа информации о деятельности ведущих агентств, можно осуществить сравнение их деятельности (табл. 1).

Таблица 1

Сравнительная характеристика деятельности ведущих мировых рейтинговых агентств

Направление работы	Наименование рейтингового агентства		
	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Объекты кредитных рейтингов по международным и национальным шкалам	Эмитенты, облигации, акции, аккредитивы, корпоративное управление, финансовые институты, страны, государства, фонды, страховые компании, государственные органы	Эмитенты, облигации, акции, финансовые институты, страны, государства, фонды, страховые компании, государственные органы	Эмитенты, облигации, акции, финансовые институты, страны, государства, фонды, страховые компании, государственные органы
Горизонт рейтинга	Краткосрочный, долгосрочный	Краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный	Краткосрочный, долгосрочный
Присвоение рейтингов структурированного финансирования	Нет	Да	Да
Составление некредитных рейтингов	Нет	Да	Нет
Осуществление прогнозов	Да	Да	Да
Аналитические исследования	Да	Да	Да

Как видно из таблицы 1, агентство Moody's располагает более широким инструментарием рейтинговой оценки, составляя не только кредитные, но и некредитные рейтинги. В свою очередь, агентство Standard & Poor's использует такие инновации как оценка аккредитивов и качества корпоративного управления. Вопрос о достоинствах и недостатках

деятельности агентств является достаточно спорным, поскольку результаты работы каждого из них могут использоваться в одних и тех же целях.

Что касается технологии присвоения рейтинга, то необходимо отметить, что рассматриваемые агентства используют различные обозначения при отнесении объекта оценки к тому или иному классу[2].

Moody's		S&P		Fitch		Оценка качества обязательств
Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	Долгосрочный	Краткосрочный	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Обязательства наивысшего качества
Aa1		AA+		AA+		Обязательства высокого качества
Aa2		AA		AA		
Aa3		AA-		AA-		
A1		A+		A-1		A+
A2	P-2	A	A-2	A	F2	
A3		A-		A-		
Baa1		BBB+		BBB+		
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	Обязательства ниже среднего качества
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Not prime	BB+	B	BB+	B	Рискованные обязательства с чертами спекулятивных
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		
B2		B		B		
B3		B-		B-		
Ca						
Caa1		CCC+	C	CCC	C	Очень высокий кредитный риск
Caa2		CCC				Крайне спекулятивные
Caa3		CCC-				
Ca		CC				Близки к дефолту (или уже в дефолте) с небольшим шансом возврата средств
C		D	/	DDD	/	В состоянии дефолта
/				DD		
/				D		

Таким образом, оценивая качество обязательств и степень риска их неисполнения, отражающую надежность объекта оценки, рассматриваемые агентства используют различные обозначения. В РФ в наибольшей степени ориентируются на рейтинг агентства Moody's.

Говоря о перспективах и будущем ведущих агентств, необходимо отметить, что их деятельность будет актуальна и в долгосрочной перспективе, поскольку повышается неопределенность внешней среды, что вызывает рост риска неплатежеспособности различных субъектов по долговым обязательствам, просрочек в их исполнении. Кроме того, обостряется необходимость инвестирования финансовых средств в различные объекты, что обуславливает потребность инвесторов и вкладчиков в оценке надежности вложений. Использование рейтингов актуально и на мировой арене, поскольку процессы глобализации, интенсификации хозяйственной жизни значительно укрепили мирохозяйственные связи национальных экономик.

## **Заключение**

В ходе написания работы сделаны следующие выводы:

1. Деятельность ведущих международных рейтинговых агентств направлена на составление рейтингов. Рейтинг, формируемый международными рейтинговыми агентствами, может быть кредитным и некредитным. Кредитные рейтинги могут составляться как по международной так и по национальной шкале, если международная не дает детализированной оценки отдельных стран. Помимо этого, некоторые агентства (Moody's и Fitch Ratings) осуществляют присвоение рейтинга структурированного финансирования. Еще одним направлением работы рейтинговых агентств выступает составление прогноза, отражающего вероятностную тенденцию изменения рейтингов тех или иных объектов оценки в лучшую или худшую сторону.

2. Сравнительная оценка деятельности агентств показала, что агентство Moody's располагает более широким инструментарием рейтинговой оценки, составляя не только кредитные, но и некредитные рейтинги. В свою очередь, агентство Standard & Poor's использует такие инновации как оценка аккредитивов и качества корпоративного управления. Вопрос о достоинствах и недостатках деятельности агентств является достаточно спорным, поскольку результаты работы каждого из них могут использоваться в одних и тех же целях. Оценивая качество обязательств и степень риска их неисполнения, отражающую надежность объекта оценки, рассматриваемые агентства используют различные обозначения. В РФ в наибольшей степени ориентируются на рейтинг агентства Moody's. Говоря о перспективах и будущем ведущих агентств, необходимо отметить, что их деятельность будет актуальна и в долгосрочной перспективе, поскольку повышается неопределенность внешней среды, обостряется необходимость инвестирования финансовых средств в различные объекты. Использование рейтингов актуально и на мировой арене, поскольку процессы глобализации,

интенсификации хозяйственной жизни значительно укрепили  
мирохозяйственные связи национальных экономик.

### **Литература:**

1. Международные рейтинговые агентства и их рейтинги. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mlminvestor.ru/lyubopyitno/mezhdunarodnyie-reytingovyie-agentstva-i-ih-reytingi/>
2. Международные рейтинговые агентства и их рейтинги». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mlminvestor.ru/lyubopyitno/mezhdunarodnyie-reytingovyie-agentstva-i-ih-reytingi/>
3. Мировые рейтинговые агентства. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forextimes.ru/foreks-stati/mirovye-rejtingovyie-agentstva>
4. Официальный сайт рейтингового агентства Fitch Ratings (русскоязычная версия). [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fitchratings.ru/ru/>
5. Официальный сайт рейтингового агентства Moody's. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.moody.com/pages/default\\_ee.aspx](https://www.moody.com/pages/default_ee.aspx)
6. Официальный сайт рейтингового агентства Standard Poor's. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com>
7. Рейтинговые агентства и расшифровка рейтингов. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://finsector.com/rating\\_agencies.html](http://finsector.com/rating_agencies.html)