

Кредитное рейтинговое агентство как естественный элемент инфраструктуры рынка финансовых услуг

Кредитное рейтинговое агентство (КРА) — коммерческая организация, занимающаяся оценкой кредитоспособности эмитентов, долговых обязательств, качества корпоративного управления, качества управления активами и т. п.



□ Кредитный рейтинг

- ✓ способность и готовность платить по долговому обязательству
- ✓ вероятность дефолта
- ✓ вероятная величина потерь кредитора
- ✓ размер процентной ставки
- ✓ цена/доходность финансового инструмента

История и современность

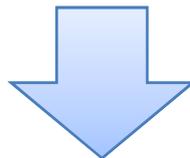
1860 – предтеча «Стэндард энд Пулз»



1970-е годы – смена модели доходов
рейтингового бизнеса



2007 год – крушение рынка RMBS в США



С тех пор и до этих – дискуссия о реформировании системы
рейтингования

Просто современность

- Общее число КРА в мире – около 75

Олигополистический рынок

- Мировая доля «большой тройки» (B3) – 95%, из которых

Standard & Poor's	47%
Moody's	39%
Fitch	14%

Российская современность

- Общее число аккредитованных КРА – 7 *
- ВЗ в России (рейтинги банков) 38%**
 - ✓ доля ВЗ по доходам от продажи рейтингов – 82% (2010 г.)***

Standard & Poor's	11%
Moody's	19%
Fitch	8%

* считая Moody's Interfax частью Moody's

** в расчёт доли НРКА включены дистанционные рейтинги

*** оценка

КРА как квази-регулятор: contra et pro

- Рейтинги КРА применяются во все большем числе случаев
 - ✓ ответственность за кризис
 - ✓ высокопрофессиональная «вторая пара глаз»

Регулировать? Дерегулировать?

политики
говорят о
реформе

научный мир
упражняется в
остроумии

регуляторы
«переводят
стрелки»

До основания, а затем...

Создать госорган

Отменить

Использовать CDS

Поручить ОЭСР

Держать и не пущать



Осознанная необходимость

□ Баланс доходности и риска

- ✓ необходимость сторонней оценки рисков не вызывает сомнений
- ✓ КРА как инструмент оценки не имеет реальной альтернативы



Даёшь больше регулирования!

- Достоверность оценок КРА
- Реализация потенциала кредитного рейтинга
- Прозрачность и глубина финансового рынка

«А нужно, в сущности, немного...»

Признание изъянов олигополистической
рейтинговой шкалы и «универсальной»
методологии

Осознание абсурдности
противопоставления «международного» и
«национального» КРА

Отход от механической опоры на
внешние рейтинги

Регулярная верификация методик,
процессов и квалификации персонала КРА

Прозрачность доходов КРА

Качество корпоративного управления в
агентствах

Контроль соблюдения этического
кодекса КРА

Переход от преимущественно
факультативных рейтингов к
обязательным

Отказ от концепции инвестиционного
рейтинга

Благодарю за внимание

Контакты:

Андрей Журавлёв, управляющий директор
ajuravliov@rusrating.ru
+7 (916) 266-06-20

Булат Шарифзянов, директор по развитию бизнеса
bulat@rusrating.ru
+7 (916) 266-19-00

+7 (495) 771-7226
www.rusrating.ru