

РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

А. С. Шаграй, студент 3 курса ГИУСТ БГУ

*Научный руководитель:
магистр экон. наук, ст. преподаватель Л. М. Барсегян (ГИУСТ БГУ)*

В современном мире интегрированность и взаимосвязь отдельных финансовых рынков, свободное перемещение капиталов между странами, а также заслуженное доверие к рейтинговым агентствам со стороны инвесторов обуславливают высокий уровень влияния данных институтов на мировые фондовые площадки, рынки долговых ценных бумаг и деривативов, валютных рынков.

Под рейтинговым агентством понимают коммерческую организацию, занимающуюся присвоением кредитных рейтингов для различных типов долговых обязательств. Эмитентами таких ценных бумаг могут выступать отдельные компании, государственные и местные органы власти, некоммерческие организации.

Сегодня данные институты выполняют важные функции: помощь потенциальным частным и институциональным инвесторам в определении объекта своей инвестиционной деятельности и предоставление им удобного инструмента измерения своих возможных рисков. Все это способствует снижению рискованности финансовых вложений для инвесторов и, соответственно, развитию мировой финансовой системы в целом.

На данный момент в мире насчитывается около 150 международных рейтинговых агентств. Однако только три из них на рынке данных услуг являются наиболее значимыми – Standard & Poor's (S&P), Moody's Investors Service и Fitch Ratings, так называемая «Большая тройка».

В последние месяцы практически еженедельно крупнейшие рейтинговые агентства добавляют в список пересмотра кредитного рейтинга те либо иные государства. Особенно это актуально для стран еврозоны, учитывая их прогрессирующий долговой кризис.

Однако наиболее громким и противоречивым действием рейтинговых агентств за последние месяцы является снижение S&P кредитного рейтинга США с наивысшей ступени AAA до AA+ с негативным прогнозом пятого августа текущего года. Причиной этому служил приближающийся к установленному потолку в 14,7 трлн долларов госдолг США и повышение риска дефолта Правительства по своим обязательствам. Безусловно, факт снижения рейтинга первой экономики мира не мог не отразиться на финансовых рынках. Если рассматривать фондовые площадки мира, то почти все крупнейшие фондовые индексы азиатского, тихоокеанского, европейского и американского регионов закрылись в «красной зоне», показав существенное снижение в среднем на 3–5 %. Так, японский Nikkei 225 снизился на 1,69 %, немецкий DAX – на 5,02 %, британский FTSE 100 – на 3,39 %, американские DJIA – на 5,54 % и S&P 500 – на 6,67 %, российский фондовый рынок РТС показал падение на 2,76 % [1].

Также в этот день на фоне уменьшения склонности инвесторов к риску доходность 30-летних Казначейских облигаций США снизилась на 16 б. п. (с 3,82 % до 3,66 %). Впоследствии она продолжила снижаться и достигла 4 октября впервые с конца 2008 года 2,69 %. На рынке золота цена драгоценного металла с 8 по 10 августа поднялась с 1663,5 \$ до 1792,64 \$ за тройскую унцию, т. е. на 7,76 % [1].

К сожалению, ряд действий рейтинговых агентств заставляет усомниться в компетентности и безоговорочности их мнений. Так, например, в начале 2008 года все рейтинговые агентства «Большой тройки» единогласно присваивали высокие рейтинги таким американским банкам, как Lehman Brothers, Merrill Lynch, Goldman Sachs и Morgan Stanley, тем самым существенно завышая их реальную кредитоспособность. В действительности финансовое состояние этих банков говорило о приближающемся банкротстве. В итоге данная ошибка привела к разорению одного из старейших и крупнейших банков США Lehman Brothers. Остальным банкам такого же результата удалось избежать лишь при помощи масштабной

помощи федерального правительства США. Банкротство Lehman Brothers считается отправной точкой мирового финансового кризиса конца 2000-х.

Парадоксальность деятельности рейтинговых агентств заключается еще и в том, что, как правило, понижение кредитного рейтинга правительства какой-либо страны ведет к повышению доходности ее гособлигаций, тем самым усугубляя бремя обслуживания госдолга. Это, в свою очередь, вызывает очередную волну рейтинговых снижений и повышения доходности государственных долговых ценных бумаг и т. д. Без своевременных внешних вмешательств ситуация может закончиться дефолтом. Немалый вклад в данном смысле внесли рейтинговые агентства и в текущий долговой кризис некоторых стран еврозоны.

Для разрешения этих проблем видится целесообразным применение следующих мер:

1. Необходимо усовершенствовать методологию оценки кредитоспособности государств и корпораций, а также провести внутренние структурные реформы рейтинговых агентств.
2. Увеличить степень регулирования и контроля рейтинговых агентств со стороны государства.

Литература

1. Финансовый портал Yahoo [Электронный ресурс]. – 2011 – Режим доступа : <http://finance.yahoo.com/>. – Дата доступа : 18.12.2011.