

## Методологія рейтингів країн СНД

Регіональна рейтингова шкала агентства «Кредит-Рейтинг» призначена для оцінки кредитного ризику позичальника, який здійснює свою діяльність на території країн СНД, а також оцінки окремих боргових інструментів таких позичальників. Рейтингова оцінка за регіональною рейтинговою шкалою дає можливість порівняти кредитоспроможність різних за своєю суттю суб'єктів економіки (суверенний уряд, органи місцевого самоврядування, банки, страхові компанії, інші фінансові установи, підприємства різних секторів економіки) всередині окремого регіону. Регіон у даному контексті є низкою країн, об'єднаних тісними торговельно-економічними зв'язками, порівняльним рівнем розвитку трансформаційних процесів і соціально-економічного розвитку.

На відміну від національних рейтингів, кредитні рейтинги, визначені за регіональною шкалою, призначені для використання на території не одній, а цілої низки країн регіону. При цьому рейтингова оцінка з використанням регіональної шкали дозволяє залучати практично весь спектр шкали і несе більший, порівняно з рейтинговою оцінкою за шкалами міжнародних рейтингових агентств, обсяг корисної інформації для внутрішньорегіонального інвестора.

Особливістю визначення внутрішньорегіонального рівня кредитоспроможності позичальника є те, що у ході оцінки приділяється увага характерним особливостям економічного розвитку і національній специфіці різних держав, але при цьому не враховуються загальні ризики, властиві всім без виключення країнам регіону. Рейтинговим агентством «Кредит-Рейтинг» була проведена рейтингова оцінка кредитоспроможності суверенних урядів держав, які входять до складу СНД. Суверенні кредитні рейтинги надалі послужать індикаторами, які дозволяють порівняти між собою кредитоспроможність компаній, розташованих у різних країнах регіону.

Рейтингова оцінка рівня кредитоспроможності суверенних урядів країн СНД ґрунтувалася на результатах аналізу стану бюджетної, грошово-кредитної, банківської, валютної системи і фінансового ринку, боргової політики, рівня трансформаційних перетворень, внутрішньополітичних чинників, геополітичної ситуації в регіоні і ключових подій, які можуть вплинути на рівень кредитоспроможності в майбутньому.

Особливості методологічних підходів агентства, що використовуються для визначення кредитного рейтингу суверенних урядів, полягають в комплексному дослідженні особливостей соціально-економічного розвитку країн регіону, вивченні і узагальненні показників, які характеризують здатність і бажання суверенного уряду розплачуватися за своїми борговими зобов'язаннями, а також визначаються чинники, які істотно впливають на рівень кредитоспроможності. При цьому вивчається динаміка основних індикаторів і проводиться порівняльний аналіз з середнім рівнем в регіоні і оптимальними значеннями, в межах яких створюються найбільш сприятливі умови для процесів розширеного відтворення в економіці, збалансованості фінансової і бюджетної системи, стійкості у разі реалізації внутрішніх і зовнішніх ризиків.

У зв'язку з тим, що в ході рейтингового дослідження предметом аналізу служила не лише статистична інформація, а і ціла низка якісних характеристик суверенів, що вивчаються в ретроспективі і перспективі, високі показники соціально-економічних і фінансових індикаторів не завжди забезпечували найвищий рівень рейтингової оцінки кредитоспроможності суверенного уряду.

Результатом рейтингового дослідження, для цілей якого була використана публічна інформація, представлена національними статистичними службами країн СНД, Міждержавним статистичним комітетом СНД, Центральними банками, Міністерствами фінансів і іншими офіційними органами країн СНД, є розподіл суверенних рівнів кредитних рейтингів за регіональною шкалою.

При оцінці кредитоспроможності центральних урядів країн СНД погіршення зовнішньоекономічної кон'юнктури в 2008-2009 рр. розглядалося агентством, як реалізація можливого кризисного сценарію розвитку економік країн СНД. Відповідно, негативні зміни більшості макроекономічних індикаторів аналізованих країн при збереженні їх відносних значень на прийнятному рівні, не були, з точки зору агентства, підставою для зниження рівнів кредитних рейтингів.

Рейтингове агентство звертає увагу, що рівень суверенних рейтингів відображає кредитоспроможність центрального уряду і не є оцінкою умов здійснення фінансово-господарської діяльності на території країни. Рейтингове агентство залишає за собою право на перегляд основних критеріїв, що беруться до уваги при визначенні кредитних рейтингів за регіональною шкалою, в разі зміни економічного, політичного або ринкового середовища в регіоні.

**Поточні кредитні рейтинги агентства «Кредит-Рейтинг»  
за регіональною рейтинговою шкалою країн СНД**

<b>Найменування позичальника</b>	<b>Кредитний рейтинг</b>	<b>Прогноз</b>
Російська Федерація	cisAAA	стабільний
Азербайджанська Республіка	cisAA	стабільний
Республіка Казахстан	cisAA	стабільний
Україна	cisA	стабільний
Республіка Білорусь	cisA	стабільний
Республіка Армєнія	cisA	стабільний
Республіка Узбекистан	cisBBB+	стабільний
Туркменістан	cisBBB	стабільний
Республіка Молдова	cisBBB-	стабільний
Республіка Таджикистан	cisBB	стабільний
Киргизька Республіка	cisBB	стабільний

*Джерело: Рейтингове агентство «Кредит-Рейтинг»*