

ВОПРОСЫ РЕЙТИНГА

ПОНЯТИЕ РЕЙТИНГА ПРОЧНО ВОШЛО В РЯД ГЛАВНЫХ КРИТЕРИЕВ ИСТИННОЙ ЦЕННОСТИ И НАДЕЖНОСТИ БАНКОВ, КОМПАНИЙ И ДАЖЕ ЦЕЛЫХ ГОРОДОВ И СТРАН. О РУКОВОДСТВЕ РЕЙТИНГОВЫМ БИЗНЕСОМ И СВОЕМ ОТНОШЕНИИ К ДЕНЬГАМ НАМ РАССКАЗАЛ ГЛАВА ОДНОГО ИЗ КРУПНЕЙШИХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ СНГ.

Несмотря на сравнительно молодой возраст, у полного тезки самого знаменитого украинского футболиста за плечами колоссальный опыт управленческой деятельности на финансовом рынке Украины, причем как в государственных, так и в коммерческих финансовых структурах. Сейчас Андрей Николаевич Шевченко представляет особое звено в цепочке субъектов финансового рынка — возглавляет рейтинговое агентство «Кредит-Рейтинг».

FxFactor: Ни для кого не секрет, что после кризиса авторитет рейтинговых агентств заметно упал.

Сказалось ли это на доверии к агентству «Кредит-Рейтинг»?

Андрей Шевченко:

После кризиса многие институции, которые обеспечивали инфраструктуру финансового рынка, частично утратили кредит доверия его участников. Некоторые рейтинговые агентства, в том числе и крупнейшие международные, забыли о консерватизме в подходах к оценке инструментов и активов, не хотели заглядывать вперед и думать о возможных рисках, превратившись из инфраструктурных элементов финансового рынка в участников этого рынка. Они не желали замечать назревающих проблем и возникших финансовых «пузырей». В докризисный

период пессимизм был не в моде и не воспринимался участниками рынка.

По моему мнению, рейтинги агентства «Кредит-Рейтинг» здраво оценивали риски, связанные с деятельностью субъектов рейтингования. Из статистики дефолтов можно заметить, что на рейтинги инвестиционной

категории за весь период деятельности агентства приходится всего 11 дефолтов (менее 10% от общего числа); 90% дефолтов допустили компании со спекулятивным уровнем рейтинга. Поэтому оснований не доверять работе агентства нет. В период кризиса, который охарактеризовался значительным

Андрей Шевченко



фото предоставлено из личного архива

сокращением рынка рейтинговых услуг, связанным с уменьшением количества новых эмиссий, основными клиентами нашего агентства стали

ПОВТОРЕНИЯ СЦЕНАРИЯ 2008-ГО ОПАСАТЬСЯ НЕ СТОИТ

финансовые учреждения — банки и страховые компании. Именно в этом сегменте мы наиболее активно работаем над привлечением новых клиентов. Агентством «Кредит-Рейтинг» созданы новые продукты — рейтинг надежности депозитов и рейтинг надежности страховых компаний, которые характеризуют наше независимое мнение о возможности банка или страховой компании своевременно и в полном объеме выполнить принятые на себя обязательства. Ориентированы эти рейтинги в первую очередь на рядовых потребителей банковских или страховых услуг — физических лиц, позволяя непрофессионалам в области финансов сделать свой независимый выбор в пользу того или иного финансового учреждения.

FxF: Как развивалось рейтингование в Украине? Каковы специфические аспекты взаимодействия с участниками рынка и всеми, кому дает оценку рейтинговое агентство?

А. Ш.: Я не стоял у истоков компании, но был знаком с первыми шагами агентства. В 2004 году, занимая должность заместителя руководителя

ПРОСЫПАЯСЬ УТРОМ, Я С УДОВОЛЬСТВИЕМ ИДУ НА РАБОТУ, ЗДЕСЬ ВСЕГДА ЕСТЬ К ЧЕМУ СТРЕМИТЬСЯ

группы советников председателя НБУ, я принимал участие в проекте развития инфраструктуры фондового рынка, и одной из важных задач проекта было создание и развитие рынка рейтингования. Агентство было первопроходцем, а во многом и создателем этого рынка в Украине, ему пришлось испытать на себе непонимание и недоверие участников рынка. Безусловно, объективное рейтинговое агентство по определению не может удовлетворить всех клиентов. Здесь важно уметь донести до клиента обоснование принятого решения. От рейтингового агентства

ждут объективности оценки рисков и, если необходимо, готовности понижать рейтинги, невзирая на недовольство их обладателей.

FxF: Расскажите, пожалуйста, что же такое рейтинговая шкала, — для непосвященных читателей.

А. Ш.: Национальная шкала — это утвержденная Кабинетом министров Украины система оценки вероятности выполнения заемщиком своих обязательств. Рейтинги по этой шкале служат для определения уровня кредитоспособности заемщиков и эмитентов долговых ценных бумаг в масштабе одной страны без учета суверенного риска. Рейтинговая шкала состоит из двух групп: инвестиционной и спекулятивной. К инвестиционной категории (рейтинги от uaAAA до uaBBB-) относятся заемщики или эмитенты ценных бумаг с высоким

БАНКОВСКИЙ ДЕПОЗИТ, ПОЖАЛУЙ, САМЫЙ ПРОСТОЙ И ПОНЯТНЫЙ ВИД ИНВЕСТИЦИЙ

или очень высоким кредитным качеством. Инвестируя в такие инструменты, вы доверяете свои средства надежному заемщику. Спекулятивные рейтинги указывают инвестору, что заемщик может не выполнить своих обязательств при определенных условиях. Самые низкие спекулятивные рейтинги — преддефолтные — указывают на значительные трудности в деятельности заемщика: скорее всего, он не выполнит своих обязательств.

FxF: Есть ли различия между ведением рейтинговой деятельности в Украине, на территории СНГ и в западных странах? Что в деятельности «Кредит-Рейтинга» отличается, к примеру, от особенностей работы тех же Standard & Poor's или Moody's)

А. Ш.: Отличительные особенности есть в работе каждой компании, а для деятельности рейтинговых агентств более важны принципы. Для любого рейтингового агентства, отечественного или зарубежного, важен принцип независимости. Самое главное отличие от западного опыта

рейтингования — это подход клиентов к рейтингам. В сознании иностранных заемщиков это процедура, которая презентует их инвесторам, для большинства же отечественных клиентов это, скорее, малоприятная «обязаловка».

FxF: На что из практики уже названных западных ведущих агентств Вы равняетесь в формировании политики «Кредит-Рейтинга»?

А. Ш.: Догнать «большую тройку» рейтинговых агентств очень сложно, ведь авторитет и доверие (которые ценятся на рынке рейтинговых услуг прежде всего) можно завоевать лишь годами или даже десятилетиями работы, а также добившись большого покрытия рейтингов. Значительный опыт этих агентств дает возможность учиться на их ошибках и просчетах, правильно оценивать ожидаемые из-

менения в экономике и их влияние на рейтингуемые компании.

FxF: Есть ли среди украинских компаний и финансовых институтов те, кто мог бы действительно соответствовать высоким показателям шкалы международных агентств?

А. Ш.: Что касается международной шкалы, то, каким бы хорошим ни было предприятие, его международные рейтинги ограничиваются суверенным рейтингом Украины, который имеет спекулятивный уровень. И если говорить о рейтинге Украины, то мне кажется, что текущая ситуация, а именно кризисные явления в мировых экономиках, не дадут возможности нашей стране в ближайшее время значительно улучшить свои рейтинговую оценку.

FxF: Можете ли Вы как-то прокомментировать истинные причины потери статуса уполномоченного рейтингового агентства, случившейся в 2011-м?

А. Ш.: Могу сказать с уверенностью, что на сегодняшний момент у НКЦБФР нет претензий к «Кредит-Рейтингу», и это подтверждено возвратом агентству статуса уполномоченного рейтингового агентства.

FxF: Нужно ли среднестатистическому потребителю финансовых

услуг разбираться в таком сложном вопросе, как рейтинги того или иного учреждения, присвоенные агентством?

А. Ш.: Однозначно скажу — да. Рейтинги рассчитаны на потребителя, инвестора, вкладчика, страхователя — на всех, кто доверяет свои деньги третьим лицам, будь то банки, эмитенты ценных бумаг или страховые компании. Для потребителя важна независимая оценка кредитоспособности заемщика, чтобы знать, что скрывается за красивой рекламой и дорогими офисами. Все эти буквы и цифры не дают четкого ответа на вопрос о том, куда инвестировать, но они помогают в принятии решения. Заемщики, которые публично размещают свои обязательства, но не имеют рейтинговых оценок, должны насторожить инвесторов.

FxF: Каким банкам доверяете Вы сами? На что обращаете внимание при выборе того или иного банка?

А. Ш.: Не буду оригинален: прежде всего обращаю внимание на рейтинговую оценку, а также на репутацию рейтингового агентства, которое ее присвоило. Опыт и имя рейтингового агентства — это основа доверия.

FxF: Насколько, по Вашему мнению, украинский фондовый рынок зависит от мирового?

А. Ш.: Зависимость, безусловно, есть и очень серьезная, поскольку украинскому фондовому рынку нужны инвесторы. Внутренние инвесторы не могут обеспечить отечественному фондовому рынку достаточное развитие, а к приходу иностранных наш рынок не вполне готов.

FxF: А что обычно удерживает иностранного инвестора от входа на наш рынок?

А. Ш.: Нашей основной проблемой всегда было законодательство: законы не давали инвестору гарантий того, что он с легкостью сможет вывести свой капитал. В последнее время этот вопрос был частично решен, но проблема не отпала полностью. Идет серьезная работа над улучшением инфраструктуры фондового рынка. Комиссия (НКЦБФР — Ред.) и депозитарий (Национальный депозитарий Украины. — Ред.) делают определенные шаги с целью открытия нашего рынка для зарубежных эмитентов, причем как для торгов на украинском

фондовом рынке, так и для вывода наиболее интересных инструментов отечественных эмитентов на зарубежные площадки (в частности, Варшавскую и Лондонскую фондовые биржи).

FxF: Ведете ли Вы торги на биржах? Какие виды инвестиций предпочитаете и считаете самыми беспроигрышными?

А. Ш.: Пять лет я возглавлял департамент фондового рынка в одном из крупных банков и по роду своей деятельности торговал ценными бумагами, в том числе и на бирже. Для меня понятны и знакомы инвестиции

ВНУТРЕННИЕ ИНВЕСТОРЫ НЕ МОГУТ ОБЕСПЕЧИТЬ ФОНДОВОМУ РЫНКУ УКРАИНЫ ДОСТАТОЧНОЕ РАЗВИТИЕ, А К ПРИХОДУ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ НАШ РЫНОК НЕ ВПОЛНЕ ГОТОВ

в ценные бумаги, но этот вид деятельности требует специальных знаний. Банковский депозит, пожалуй, самый простой и понятный вид инвестиций, для него создана вся инфраструктура: защита сбережений через фонд гарантирования вкладов, отсутствие налогообложения процентов для физлиц, и самое важное — почти все банки имеют рейтинговые оценки надежности депозитов.

FxF: Как Вы вообще относитесь к деньгам? Любите ли их тратить и на что чаще всего?

А. Ш.: К деньгам нужно относиться с уважением, и я отношусь к ним именно так. У меня двое детей, а потому я стараюсь инвестировать по максимуму в них, поскольку это самый лучший вид инвестиций из всех возможных. Отдых — еще одна статья расходов, на которую, по моему мнению, стоит тратить деньги.

FxF: Андрей Николаевич, Ваш послужной список впечатляет: в разное время Вы были главой департамента фондового рынка Swedbank, советником главы Нацбанка Украины.

Как Вы сами считаете, что нужно человеку для достижения соразмерных высот и какой у Вас рецепт успеха?

А. Ш.: Возможно, окажусь банальным, но главный рецепт — это усердная работа. Но есть еще один важный момент: истинное стремление к чему-либо обязательно приведет к цели,

кто-то сверху непременно Вас заметит. В моей жизни были случаи, которые помогли мне раскрыть свои возможности и быть замеченным.

FxF: Что Вам больше всего нравится в Вашей работе?

А. Ш.: Когда я общаюсь с некоторыми знакомыми и друзьями, замечая, что не каждый из них может похвастаться тем, что утром встает с желанием идти на работу, причем не для того, чтобы от чего-то убежать или разнообразить свой быт. Я могу с уверенностью сказать, что, просыпаясь утром, я с удовольствием отправляюсь на работу, потому что

здесь мне всегда есть, к чему стремиться, а у коллектива есть такое же стремление достигнуть большой цели.

FxF: Как Вы любите проводить свободное время?

А. Ш.: Отдыхаю в кругу семьи, люблю активный отдых с детьми (на природе или культурном мероприятии). Играю в теннис, когда есть время, а зимой катаюсь на лыжах.

FxF: И все-таки, стоит ли ждать второй волны кризиса и что она принесет Украине?

А. Ш.: По моему личному мнению, еще не завершена первая волна кризиса. Затруднений, прежде всего, стоит ожидать в сфере государственных финансов еврозоны: это то, что мы уже сейчас наблюдаем на примерах Греции, Испании, Италии. Поясню, почему это касается нас: пока не решатся проблемы там, их спрос на нашу экспортную продукцию будет сравнительно низок. Поэтому вполне ожидаемы замедление темпов роста украинской экономики и стабилизация цен основных экспортных товаров на низком уровне. Все это будет влиять на поступления в бюджет и обменные курсы национальной валюты. Эти же процессы скажутся на дальнейшем развитии экономики нашей страны. Тем не менее, повторения сценария 2008-го опасаться не стоит. ■