

МЕТОДОЛОГИЯ РЕЙТИНГОВ СТРАН СНГ

Региональная рейтинговая шкала агентства «Кредит-Рейтинг» предназначена для оценки кредитного риска заемщика, осуществляющего свою деятельность на территории стран СНГ, а также оценки отдельных долговых инструментов таких заемщиков. Рейтинговая оценка по региональной рейтинговой шкале дает возможность сравнить кредитоспособность различных по своей сути субъектов экономики (суверенное правительство, органы местного самоуправления, банки, страховые компании, другие финансовые учреждения, предприятия разных секторов экономики) внутри отдельного региона. Регион в данном контексте представляет собой ряд стран, объединенных тесными торгово-экономическими связями, сопоставимым уровнем развития трансформационных процессов и социально экономического развития.

В отличие от национальных рейтингов, кредитные рейтинги, определенные по региональной шкале, предназначены для использования на территории не одной, а целого ряда стран региона. При этом рейтинговая оценка с использованием региональной шкалы позволяет задействовать практически весь спектр шкалы и несет больший, по сравнению с рейтинговой оценкой по шкалам международных рейтинговых агентств, объем полезной информации для внутрирегионального инвестора.

Особенностью определения внутрирегионального уровня кредитоспособности заемщика является то, что в ходе оценки уделяется внимание характерным особенностям экономического развития и национальной специфике различных государств, но при этом не учитываются общие риски, присущие всем без исключения странам региона. Рейтинговым агентством «Кредит-Рейтинг» была проведена рейтинговая оценка кредитоспособности суверенных правительств государств, входящих в состав СНГ. Суверенные кредитные рейтинги в дальнейшем послужат индикаторами, позволяющими сравнить между собой кредитоспособность компаний, расположенных в разных странах региона.

Рейтинговая оценка уровня кредитоспособности суверенных правительств стран СНГ основывалась на результатах анализа состояния бюджетной, денежно-кредитной, банковской, валютной системы и финансового рынка, долговой политики, уровня трансформационных преобразований, внутриполитических факторов, геополитической ситуации в регионе и ключевых событий, которые могут повлиять на уровень кредитоспособности в будущем.

Особенности методологических подходов агентства, применяемых для определения кредитного рейтинга суверенных правительств, заключаются в комплексном исследовании особенностей социально-экономического развития стран региона, изучении и обобщении показателей, характеризующих способность и желание суверенного правительства расплачиваться по своим долговым обязательствам, а также определяются факторы, оказывающие существенное влияние на уровень кредитоспособности. При этом изучается динамика основных индикаторов и проводится сравнительный анализ со средним уровнем в регионе и оптимальными значениями, в пределах которых создаются наиболее благоприятные условия для процессов расширенного воспроизводства в экономике, сбалансированности финансовой и бюджетной системы, устойчивости в случае реализации внутренних и внешних рисков.

В связи с тем, что в ходе рейтингового исследования предметом анализа служила не только статистическая информация, а и целый ряд качественных характеристик суверенов, изучаемых в ретроспективе и перспективе, высокие показатели социально-экономических и финансовых индикаторов не всегда обеспечивали наивысший уровень рейтинговой оценки кредитоспособности суверенного правительства.

Результатом рейтингового исследования, для целей которого была использована публичная информация, представленная национальными статистическими службами стран СНГ. Межгосударственным статистическим комитетом СНГ, Центральными банками, Министерствами финансов и другими официальными органами стран СНГ, является распределение суверенных уровней кредитных рейтингов по региональной шкале.

При оценке кредитоспособности центральных правительств стран СНГ ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры в 2008-2009 гг. рассматривалось агентством, как реализация возможного кризисного сценария развития экономик стран СНГ. Соответственно, негативные изменения большинства макроэкономических индикаторов анализируемых стран при сохранении их относительных значений на приемлемом уровне, не являлись, с точки зрения агентства, основанием для снижения уровней кредитных рейтингов.

Рейтинговое агентство отмечает, что уровень суверенных рейтингов отражает кредитоспособность центрального правительства и не является оценкой условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности на территории страны. Рейтинговое агентство оставляет за собой право пересмотра основных критериев, принимаемых во внимание при определении кредитных рейтингов по региональной шкале в случае изменения экономической, политической или рыночной среды в регионе.