

А. Г. Рехнер

Научный руководитель

И. Н. Новикова

*Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь*

НЕОБХОДИМОСТЬ РАЗВИТИЯ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С возникновением необходимости привлечения инвестиций в страну и развитием международных отношений в Республике Беларусь возросла и роль рейтингов.

В современном понимании рейтинг – это комплексная оценка состояния анализируемого субъекта, которая дает возможность отнести его к некоторому классу или категории. По результатам исследования экономических субъектов различные аспекты их финансового состояния, результатов хозяйственно-финансовой деятельности, уровня налоговой и долговой нагрузки выражаются комбинацией символов. На ее основе осуществляется определенная кластеризация, дающая возможность проведения текущей и сравнительной оценок.

В целом рейтинги – единая для всех мерка, позволяющая инвесторам оценить:

- целесообразность предоставления денежных средств займа;
- риски возврата или не возврата денежных средств;
- потенциальную доходность своих вложений.

Объективность оценки экономического субъекта достигается за счет того, что рейтинг присваивается по заранее разработанной методике и независимыми экспертами. Это предопределяет необходимость создания рейтинговых агентств.

Рейтинговыми агентствами называют специальные организации, которые в соответствии с определенной методологией присваивают кредитные и иные рейтинги эмитентам ценных бумаг (организациям, выпустившим на рынок акции, облигации и т. д., потенциальным реципиентам иных форм инвестиций. Эти рейтинги отражают способность экономических субъектов своевременно выполнять свои финансовые обязательства и являются своеобразными «дорожными знаками» для инвесторов, определяющими степень риска инвестиций.

Наивысший кредитный рейтинг означает, что ценные бумаги обладают низким риском для инвестора. Поэтому эмитент, получивший такой рейтинг, может рассчитывать на привлечение финансирования по более низкой ставке.

Таким образом, создание института рейтинговых агентств призвано, в первую очередь, размежевать различные ценные бумаги по рискам и обосновать градацию процентных ставок таким образом, чтобы более устойчивые эмитенты смогли получить финансирование по более низким ставкам, а инвесторы смогли бы соотнести доходность долговых бумаг с кредитным риском конкретного эмитента.

Зарождение рейтинговой индустрии эксперты относят к концу XIX в., когда в США впервые стали публиковаться исследования о возможностях инвестирования в различные проекты. В 1909 г. Д. Муди создал первое рейтинговое агентство и предложил систему оценки уровня риска инвестиций через буквенные символы (впервые подобная информация была представлена в доступном для любого пользователя виде), в 1913 г. он включил в анализ подготовку информации по государственным бумагам и промышленным предприятиям, а через год зарегистрировал Moody's Investors Service. В начале XX в. появилось Standard Statistics Bureau, которое положило начало деятельности агентству Standard & Poor's (год создания – 1941 г.). Самое молодое рейтинговое агентство среди «большой тройки» Fitch Ratings было основано в конце 1913 г. Д. Фитчем [1].

Национальные рейтинговые агентства смогли бы обеспечить более широкое рейтинговое покрытие белорусских эмитентов, учесть особенности национальных стандартов бухгалтерского учета и отчетности, обеспечить некоторый плюрализм мнений. Такой вывод можно сделать, если провести аналогию с развитием этого института в Российской Федерации, где национальные рейтинговые агентства («Эксперт РА», Национальное рейтинговое агентство, АК&М и RusRating) проделали большую работу по присвоению кредитных рейтингов национальным эмитентам.

В Беларуси необходимость создания национальных рейтинговых агентств была вызвана активным развитием рынка долговых ценных бумаг – облигаций государственных органов и

корпоративных эмитентов. По состоянию на 1 августа 2019 г. по данным Республиканского центрального депозитария ценных бумаг были зарегистрированы 81 выпуск облигаций Министерства финансов Республики Беларусь, 17 – Национального банка Республики Беларусь, 67 – муниципальных и 863 выпуска от 256 эмитентов – юридических лиц [1]. В дальнейшем наблюдается тенденция роста. Так, в 2023 г. по сравнению с 2022 г. увеличение объема зарегистрированных выпусков облигаций составило 17,7% [2]. В такой ситуации необходимость создания института национальных рейтинговых агентств не вызывает сомнений. Особый интерес вызывает вопрос обоснованности их методики анализа и ее отличие от методики Министерства финансов Республики Беларусь, которая применяется для определения финансовой устойчивости предприятий и допуска их к размещению облигаций. Методики рейтинговых агентств не только устанавливают порядок расчета анализируемых показателей, но и описывают все ключевые принципы и правила анализа различных типов объектов рейтинга.

На сегодняшний день в Республике Беларусь действует одно национальное рейтинговое агентство – ВIK Ratings, которое начало свою работу в январе 2021 г. Основным направлением деятельности агентства является независимая оценка рыночной информации: кредитных рейтингов, ренкингов, исследований и аналитики. Агентство предоставляет объективную и достоверную информацию о финансовой надежности и устойчивости субъектов белорусской экономики.

Относительно новым направлением в области получения информации в Беларуси является ренкинг. Ренкинг – это список объектов (как правило, организаций), упорядоченный по определенному критерию, параметру или показателю. Ренкинги помогают компаниям и физическим лицам делать выбор продукта или услуги, основанный на масштабном исследовании данных, которые не доступны для широкого круга лиц. Например, при выборе бухгалтерской компании руководители бизнеса не обладают информацией о средней стоимости услуг компании, количестве выплаченных штрафов, опыте бухгалтеров и т. д. В то же время рейтинговое агентство обладает данной информацией и способно проанализировать ее для читателей ренкинга. При оценке работодателя сотрудники не знают точных данных о зарплате, выручке компании, их росте, в то же время рейтинговое агентство использует эти данные для составления ренкинга.

Развитие рейтинговых агентств в Республике Беларусь представляет собой важный шаг для повышения прозрачности и устойчивости финансового рынка. Рейтинговые агентства играют ключевую роль в оценке кредитоспособности как государственных, так и частных эмитентов. Это особенно актуально в условиях активизации инвестиционного рынка, когда инвесторы ищут надежные источники информации для принятия решений.

Во-первых, наличие национальных рейтинговых агентств способствует укреплению доверия инвесторов, снижая информационные риски и способствуя привлечению инвестиций в экономику. Во-вторых, развитие такой инфраструктуры создает условия для более эффективного мониторинга финансовых рисков и оценки кредитоспособности на уровне страны. Кроме того, национальные агентства могут учитывать специфические экономические и правовые реалии Республики Беларусь, что позволяет более точно отражать текущую ситуацию. Это, в свою очередь, способствует формированию более благоприятного инвестиционного климата и повышению конкурентоспособности страны на международной арене.

Таким образом, развитие рейтинговых агентств в Республике Беларусь не только улучшит финансовую прозрачность, но и напрямую повлияет на экономический рост и стабильность.

Список использованной литературы

1. **Венько, Н.** Развитие рынка рейтинговых услуг в Республике Беларусь как составного элемента финансового рынка / Н. Венько // Банковский вестник. – 2017. – № 9/650. – С. 25–33.
2. **Отчет** о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2019 году // Министерство финансов Республики Беларусь. – URL: <https://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2019/1.%20%D0%93%D0%9E%202019%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf> (дата обращения: 19.10.2024).