

Секция «Глобалистика и геополитика»

Роль кредитных рейтинговых агентств в перераспределении финансовых потоков сквозь призму проблемы объективности их деятельности

Ромашина Мария Олеговна

Студент

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет

государственного управления, Москва, Россия

E-mail: lazarevato@mail.ru

Прогрессивно нарастающие потоки капитала приводят к необходимости их регулирования, которое может осуществляться как прямо, посредством международных финансовых организаций, таких как Международный валютный фонд, Всемирный банк, Банк международных расчетов, так и косвенно. Во втором случае роль распределителя на себя во многом берут рейтинговые агентства (РА), получившие колоссальное влияние в последние 20 лет.

Размещение и распределение капитала представляют собой одни из главных факторов стабильности на национальном, региональном и международном уровнях. В связи с этим часто запаздывающие или не совсем актуальные рейтинги РА все чаще вызывают критику экспертов. Особенно обвиняют «Большую Тройку» (Moody's, Standard Poor's и Fitch) в том, что они не заметили кредитную ловушку, сформированную банками, перед кризисом 2008 года. Действительно, использованные при подсчете рейтинга банков формальные математические модели не учитывали, что, например, многие инвестбанки использовали сложные финансовые продукты, в состав которых входили бумаги с разными, часто кардинально, рейтингами. Достаточно очевидно, что общий рейтинг такого продукта должен стремиться к нижней оценке из входящих в него бумаг, так как дефолт по одной из них может привести к краху всей совокупности. Однако РА систематически выдавали высокие рейтинги таким бумагам.

Система оценок РА является достаточно спорной. Один из примеров был рассмотрен выше. Но подобных нестыковок масса. Стоит отметить, что выставляемые оценки имеют тенденцию к самореализации. Так снижение оценок конкретной страны ведет к потере доверия инвесторов и, как следствие, роста цены новых займов. Долг страны быстро увеличивается. Это в свою очередь стимулирует новый виток снижения оценок и т.д. В таком «рейтинговом плену» сейчас оказались многие страны Еврозоны (Греция, Испания, Италия, Ирландия, Кипр и т.д.). И в этой ситуации Fitch рекомендует ЕЦБ начать скупать долги самых проблемных стран. Но это неминуемо приведет к девальвации евро. Конечно, в этом есть положительный момент – повышение конкурентоспособности европейской продукции. Но издержки много больше – дефолты в ряде стран и возможный выход крупных экономик (Испании, Италии) из Евросоюза.

Встает вопрос, почему РА так упорно пытаются оказывать влияние на страны зоны евро? И каким образом они получили в свои руки такую, практически неограниченную, власть? Стоит отметить, что «Большая Тройка» состоит из американских компаний. Даже не являясь сторонником теории заговора, этот момент сложно не заметить. И этот триумvirат выпускает 94% мировых рейтингов. Но картинка становится ясной при изучении источников финансирования РА. Средства поступают от различных компаний, преимущественно американских, рейтинги которых и составляют агентства.

Вопрос лишь в доли финансирования. В ходе анализа было отмечено, что компании, вносящие наибольшую лепту в развитие РА, как правило, получают более позитивную оценку, что привлекает к ним дополнительные инвестиции и стимулирует развитие. Более слабые игроки же заведомо находятся в проигрыше и не могут активно развиваться. Вот и получается, что, а priori, компании США стоят на ступеньку выше в этих рейтингах. Сразу встает вопрос о «независимости» РА. Получается, что показатель этот, впрочем, как и рейтинги, на которые ориентируются все мировые инвесторы, весьма субъективен.

Несмотря на все заявления руководителей агентств о пересмотре системы рейтингов после глобального финансового кризиса, они не стали более прозрачными и объективными. Но все равно существует необходимость встраиваться в современные финансовые реалии и стремиться нивелировать негативный эффект от деятельности РА и извлекать выгоду. Согласно законодательству США, РА не несут ответственности за предоставляемые данные. Но от них напрямую зависят инвесторы, а в последнее время все чаще и судьбы целых стран. Единственный закон, регулирующий деятельность РА – закон «О реформе кредитных рейтинговых агентств 2006 года» (Credit Rating Agency Reform Act of 2006) [n1] называет данные, выпускаемые агентствами, мнением, а за него ответственность не предусмотрена. Учитывая, что влияние РА на мировую финансовую систему колоссально, это недопустимо. Поэтому необходимо законодательно, причем на глобальном уровне (например, ООН) создать документ, определяющий ответственность агентств за предоставление некорректной или несвоевременной информации. В качестве санкций необходимо предусмотреть крупные материальные штрафы, пропорциональные причиненному ущербу.

Полностью отказаться от РА не представляется возможным в связи с необходимостью формирования базы данных для принятия инвестиционных решений. Однако предвзятость данных рейтингов очевидна. В связи с этим кажется объективным попытаться создать международное рейтинговое агентство с ежегодно сменяемым председателем, представляющим различные страны, которое бы формировалось ведущими экспертами стран, которым будут оказываться аналитические услуги, причем с равным количеством членов от каждой страны-участницы. При этом для большей объективности деятельности и во избежание корыстного интереса было бы разумно доверить составление рейтингов конкретной страны и ее компаний представителям государства, имеющего наименьшие экономические и политические связи с субъектом оценки. После составления рейтинга должно проводиться ознакомление субъекта с отчетами и составляться юридически значимый документ, подтверждающий корректность данных. Финансирование же должно осуществляться пропорционально количеству оцениваемых компаний от каждой страны самими же компаниями плюс стандартизированные взносы от каждого государства (невысокие, дабы избежать усиления налоговой нагрузки на граждан). Т.е. формируется своего рода ГЧП. Эта глобальная компания должна стать основным маяком для инвесторов при принятии решений. Подобного рода структура может быть организована, например, при ООН и войти в группу специализированных учреждений при данной организации.

Роль, которую оказывают РА на перераспределение финансовых потоков в мире, очевидна. Выбросить данные организации из уже сформированной системы в ближайшей перспективе не представляется возможным, да и благоразумным. Для повышения

эффективности их работы просто необходимо законодательно урегулировать их деятельность и принять меры по нивелированию субъективности оценок.

Литература

1. Акты Конгресса США: <http://www.govtrack.us/>

Слова благодарности

Выражаю искреннюю благодарность к.э.н. Ведута Елене Николаевне за помощь в работе и влияние на формирование моего научного мировоззрения, а также Улимаевой Эльмире Харрясовне за стимулирование интереса к деятельности в сфере науки и образования.