

Данный аналитический отчет является собственностью ООО «Эксперт Украина». Частичное или полное воспроизведение информации, приведенной в данном отчете, без согласия ООО «Эксперт Украина», преследуется по закону. Сделанные в отчете выводы основаны на информации, полученной из официальных источников, и являются мнением группы аналитиков, работавших над отчетом. Данный отчет предназначен для использования в образовательных и маркетинговых целях.

**Ответственный за выпуск:**

**Духненко В.Б.,**

Руководитель Рейтингового центра

ИГ «Эксперт Украина», к.т.н., [vd@expert.ua](mailto:vd@expert.ua)

**Коллектив авторов:**

**Виталий Шапран**, главный финансовый аналитик, к.э.н., [vshapran@expert.ua](mailto:vshapran@expert.ua)

**Адип Хисамов**, старший аналитик, [akhisamov@expert.ua](mailto:akhisamov@expert.ua)



**Рейтинговый центр ИГ «Эксперт Украина»**

ул. Гончара 60, оф. 2

г. Киев, Украина, 01054

+ 380 44 207 0880

[www.expert.com](http://www.expert.com)

## Содержание

	Стр.
Зачем нужен данный отчет? (вступительное слово)	4
1. Американский прессинг. Регулирование деятельности РА в США	5
2. Basel II + Solvency II = Либерализм IOSCO. Международное регулирование	7
3. Основные операторы рынка	10
3.1 McGraw Hill Companies, Inc. (Standard & Poor's)	11
3.2 Moody's Corporation	14
3.3 Fimalac S.A. (Fitch)	16
4. Технология работы с институциональными рейтингами в финансовом секторе	18
4.1 Страховой сектор. В погоне за медалями	19
4.2 Банковский сектор. Коррекция имиджа для ритейла	20
4.3 Эффективное использование рейтингов	21
4.4 Результаты (pi) рейтинговых экспериментов	23
5. Справочная информация по рейтинговым агентствам	24
6. Основные выводы и рекомендации	26

## Зачем нужен данный отчет?

Вашему вниманию представляется первое в СНГ исследование международного рынка рейтинговых услуг.

В 2006 году Рейтинговый центр Информационной группы «Эксперт Украина» (далее — Эксперт РЦ) провел несколько рейтинговых экспериментов, связанных с оценкой работы банков и страховых компаний в Украине на основе публичной информации. Результаты этих экспериментов публиковались в журнале «Эксперт Украина» и на сайте Эксперт РЦ. Основной целью экспериментов было изучение реакции рынка на независимую рейтинговую оценку. Изучение реакции проводилось по всему спектру возможных наблюдений: от мониторинга Интернет-ресурсов до личных встреч руководства Эксперт РЦ с компаниями и банками, получившими рейтинг на основе публичной информации.

Анализируя результаты мониторинга, аналитическая служба Эксперт РЦ обнаружила высокий уровень непонимания и даже неприятия сути рейтинговых услуг не только на уровне менеджеров среднего звена, но и весьма авторитетных руководителей крупнейших компаний финансового сектора. Мы отлично понимаем, что действия регуляторов финансового рынка в 2003–2006 гг. в Украине по введению обязательного рейтингования вызвали неприятие участниками рынка навязанного продукта. Наши встречи с банкирами и страховщиками показали, что они часто воспринимают работу операторов рынка рейтинговых услуг как нового контролирующего органа, формально проводящего проверку работы Клиента.

Между тем, изучение стратегии и тактики использования собственных рейтингов крупнейшими финансовыми институтами США, стран ЕС и Японии позволяет нам утверждать, что рейтинги для финансового сектора выступают одним из самых мощных средств эффективного управления имиджем, профессионального PR и раскрытия информации.

Таким образом, рейтинги сегодня за рубежом и в Украине воспринимаются совершенно по-разному, и это в перспективе ближайших пяти лет таит в себе для развития финансового рынка громадную проблему системного характера. Мы также увидели, что в Украине фактически нет цивилизованного рынка рейтинговых услуг. Вместе с тем, в течение следующих 5–10 лет в стране должна пройти имплементация основных норм и правил международных соглашений Basel II и Solvency II, которые напрямую предусматривают использование рейтингов в регуляторной практике. Базельский Комитет, Международная ассоциация страховых регуляторов и Международная организация регуляторов рынка ценных бумаг не учитывают, что качество работы международных рейтинговых агентств (РА) на развивающихся рынках гораздо ниже, чем на рынках развитых стран. **В СНГ качество финансовой отчетности и глубина раскрываемой финансовыми посредниками информации существенно отличаются от тех, которые можно встретить в США, Европе, а потому у международных РА изначально нет основы для проведения нормальных качественных оценок.** Данная проблема не отменяет необходимости в имплементации регуляторами на постсоветском пространстве международных соглашений, но ставит во главу угла другую проблему — формирование конкурентного рынка рейтинговых услуг западного образца.

Вот почему мы решили ознакомить авторитетных специалистов крупных банков, страховых компаний, сотрудников профильных ассоциаций и даже регуляторов с практикой функционирования международного рынка рейтинговых услуг.

Мы уверены, что своим исследованием, основанным только на официальной информации, нам удастся сломать неправильные и опасные стереотипы, сложившиеся на нашем рынке.

Ознакомление с основными результатами нашего исследования позволит:

1. Узнать о цивилизованной практике регулирования рынка рейтинговых услуг в большинстве развитых юрисдикций.
2. Поближе познакомиться с основными операторами международного рынка рейтинговых услуг.
3. Увидеть каким образом крупнейшие финансовые холдинги мира используют собственные рейтинги и встраивают их в системы своих отношений с общественностью и инвесторами.
4. Получить представление о том, каким образом можно эффективно использовать даже журнальные (pi) рейтинги в собственных целях.

### Виталий Шапран

к.э.н., Главный финансовый аналитик  
Рейтингового Центра ИГ «Эксперт Украина»,  
Заместитель председателя комиссии по банковскому анализу  
Украинского общества финансовых аналитиков,  
vshapran@expert.ua