

УДК 330.101.54

Нужны ли российским компаниям новые рейтинги

Уланов В. Л., д-р экон. наук, профессор, НИУ ВШЭ, г. Москва

В статье раскрыто значение рейтингов при оценке состояния и перспектив развития промышленных компаний. Показано преобладающее влияние на имеющиеся рейтинги внешних факторов. Анализируется роль рейтинговых агентств в оценке привлекательности отечественного бизнеса. По мнению автора, следует организовать составление новых рейтингов с привлечением ресурсов, которыми располагают отечественные университеты.

Ключевые слова: рейтинги, закон о деятельности рейтинговых агентств, уровень риска, внешние факторы, производственные показатели

Россия на пороге рецессии. Индекс восприятия коррупции, индекс деловой активности и другие критерии развития как отдельных компаний, так и экономики страны в целом демонстрируют снижение. Изменение отдельных параметров мало меняет оценку экономической ситуации: отток капи-

Важнейшими характеристиками состояния отечественной экономики являются фондовые индексы: РТС и МВВБ, которые в последний год имеют устойчивую тенденцию к снижению. Картина на российском фондовом рынке в 2015 г. продолжит оставаться негативной. За этим кроются серьезные проблемы российских компаний. Развитие бизнеса требует продолжения работы в области поиска актуальных путей повышения рыночной капитализации, организационного оформления и распределения ответственности, а также корректировки политики раскрытия информации.

При работе с рейтинговыми агентствами необходим переход от пассивной модели взаимодействия к более активному разъяснению ситуации. Следует ликвидировать различия в понимании информации, тогда появится перспектива поддержания на высоком уровне рейтингов — как суверенных, так и корпоративных.

Сложившаяся практика

Бизнес базируется на инвестициях, его развитие требует дополнительного финансирования, в т. ч. и за счет кредитов. В этой связи важна роль рейтинговых агентств в оценке привлекательности отечественного бизнеса. Рейтинги компаний позволяют сформулировать прогнозы развития. Механизм кредитного рейтинга дает инвесторам информацию об инвестиционном объекте с позиции риска и таким образом оказывает влияние на их выбор. Хотя рейтинг

тала из России в 2014 г. прогнозируется на уровне выше 100 млрд. долл. США, а в 2015 г. — ниже 100 млрд долл. США. Прогнозы по ВВП, инфляции и другим показателям корректируются в сторону более реалистичного варианта, т. е. ухудшаются.

представляет собой независимую оценку, но он не всегда способен дать своевременную информацию: например, о проблемной ситуации в таких компаниях, как Lehman Bros. (США), Enron (США), AIG (США) и т. д. в 2008 г. бизнес-сообщество было проинформировано с задержкой.

В российской практике управления используется все многообразие рейтингов и индексов как международных, так и отечественных агентств. На начало 2014 г. аккредитованными в России являлись следующие компании: филиал компании «Фитч Рейтингз СНГ Лтд», филиал частной компании с ограниченной ответственностью «Стэндрд энд Пурс Кредит Маркет Сервисез Юроп Лимитед», ООО «Мудис Восточная Европа», ООО «Национальное Рейтинговое Агентство», ЗАО «Рейтинговое агентство „Анализ, Консультации и Маркетинг“», ЗАО «Рус-Рейтинг», ЗАО «Рейтинговое агентство „Эксперт РА“», ЗАО «Рейтинговое агентство Мудис Интерфакс», ООО «Группа рейтинговых агентств „Эксперт РА“».

Внешнеполитические события стали одним из факторов, подтолкнувшим к продвижению отечественных рейтингов и даже разработке новых. В 2014 г. обсуждалась возможность создания единого российского рейтингового агентства, которое могло быть организовано при участии стран БРИКС. Необходимость создания такого агентства обосновывалась «мировой монополией» международных рейтинговых компаний. Глобализация открыла возможности в области финансирования, обмена технологиями и т. п. События вокруг Украины подтолкнули к разъединению с Западом. Геополитическая ситуация отразилась на вопросах технологического сотрудничества. Иностранные инвесторы оказались весьма чувствительными к внешней политической среде. Например, компанией ExxonMobil (США) в 2014 г. свернуто многообеща-

ющее разведочное бурение в Карском море. Приобретение Роснефтью нефте-трейдингового подразделения Morgan Stanley не состоялось из-за введения антироссийских санкций и невозможности финансировать данную сделку.

Необходим новый подход

При работе с рейтинговыми агентствами необходим переход от пассивной модели взаимодействия к более активному разъяснению ситуации. Следует ликвидировать различия в понимании информации, тогда появляется перспектива поддержания на высоком уровне рейтингов, как суверенных, так и корпоративных. При сравнении ситуации с определением и сопоставлением стоимости российских компаний с зарубежными напрашивается вывод: важно

Использование потенциала отечественных университетов, накопивших огромный опыт оценки результатов и перспектив по отраслям, — это тот самый ресурс, готовый для решения специфических проблем и демонстрации потенциала конкретной компании, который и лежит в основе подготовки рейтингов.

учитывать не только фундаментальные факторы, но и рыночные, а также факторы поведения инвесторов, которые подвержены влиянию воздействия различных мер. Нужно исходить из того, что зарубежному инвестору надо обладать объективной и понятной для него информацией, важны оценки по международным стандартам. Например, инвестиционную привлекательность сырьевой компании повышает оценка ее запасов на основе международных стандартов, т. к. западный стандарт предназначен не только для узкого круга специалистов, но и для инвестора, ко-

торый должен оценить величину ресурсов и запасов как объект инвестиций.

В современных кризисных условиях необходимо сделать акцент на фундаментальные факторы и рассмотреть возможность создания новых рейтинговых агентств, дающих базовую информацию о деятельности конкретных компаний. Знание отраслевых особенностей ведения бизнеса в отдельных случаях может стать ключевым фактором. В этой связи следует обратиться к имеющемуся ресурсу квалифицированных, обладающих богатым опытом экспертов отечественных университетов. Использование потенциала отечественных

ЦБ РФ вынес на обсуждение законопроект о рейтинговых агентствах, были подготовлены концепция и текст законопроекта, в соответствии с которыми ЦБ РФ получает полномочия по надзору за некредитными финансовыми организациями (в том числе рейтинговыми агентствами).

университетов, накопивших огромный опыт оценки результатов и перспектив по отраслям, — это тот самый ресурс, готовый для решения специфических проблем и демонстрации потенциала конкретной компании, который и лежит в основе подготовки рейтингов.

Бизнес-сообщество, исходя из открытой информации об отечественных университетах: наличии кадров, проводимых исследованиях и т. п., может рассчитывать на взаимодействие с отраслевыми вузами. Например, Московский государственный университет пищевых производств как крупнейший технический вуз в области техники и технологии пищевых производств мог бы занять соответствующую нишу на рынке составления специфических рейтингов, соответственно, Российскому государственному университету нефти

и газа (г. Москва) ближе энергетическая сфера, а Национальному исследовательскому технологическому университету «МИСиС» — горно-металлургические компании.

Признание любого рейтинга бизнес-сообществом требует наличия репутации у агентства, дающего такие оценки, определенного периода работы на рынке данных услуг, совместной работы ведомств, банков, компаний и т. п. Для выхода на мировой рынок необходимо обосновать методики и стандарты составления рейтинга не только внутри страны, но и перед международным регулятором. Следует признать, что таких наработок у отечественных университетов нет. Но даже начальные шаги по подготовке аналитики по конкретным компаниям, систематизации информации на регулярной основе позволят ускорить продвижение к цели, а инвесторам помогут принимать более обоснованные управленческие решения и на ранней стадии проведения такой работы.

ЦБ РФ вынес на обсуждение законопроект о рейтинговых агентствах, были подготовлены концепция и текст законопроекта, в соответствии с которыми ЦБ РФ получает полномочия по надзору за некредитными финансовыми организациями (в том числе рейтинговыми агентствами). Среди основных требований документа — аккредитация рейтинговых агентств при ЦБ РФ, требования к раскрытию методологии, моделей, ключевых предположений в ходе присвоения рейтингов, а также к рейтинговым аналитикам, сотрудникам и прочим лицам, осуществляющим рейтинговую деятельность. Прописаны и полномочия регулятора по проведению проверок, применению мер воздействия к агентствам — выдаче предписаний, штрафов, аннулированию лицензий и т. п. Проектом предполагается разрешить аккредитацию филиалам и представительствам иностранных рейтинговых агентств для сохранения признания

их рейтингов российских эмитентов в развитых странах.

Виды рейтингов

Рейтинги основаны на качественной и количественной оценке, а также анализе отрасли и рынка. Рейтинги рассчитывают уровень риска, определенный по стандартной шкале. Они являются инструментом риск-менеджмента и привлечения капитала. Классифицируют рейтинги по различным признакам. Рейтинги, например, можно классифицировать как дистанционные или контактные. Дистанционные рейтинги рассчитываются с использованием публичной информации. Контактные рейтинги предусматривают договорные отношения между двумя сторонами о проведении работ по присвоению рейтинга.

Рейтинги подразделяют на кредитные (рейтинги кредитоспособности, рейтинги надежности) и производные (все остальные типы рейтингов). Отличие состоит в степени регулирования процессов присвоения и использования рейтингов. Особое место занимают рейтинги кредитоспособности — оценка способности компании выполнять свои финансовые обязательства. Кредитные рейтинги могут присваиваться только аккредитованными рейтинговыми агентствами. Аккредитация и регулирование деятельности по присвоению рейтингов и их использованию отнесены к компетенции ЦБ РФ. При составлении другого рейтинга — надежности — оценивается устойчивость бизнес-модели, финансового положения компании в конкретной отрасли.

В мировой практике рейтинги используют как универсальные, так и специфические. Одним из самых используемых в мире, показатели которого применяются для оценки инвестиционного климата, считается американский биржевой индекс Dow Jones Industrial Average. Среди универсальных традиционно выделяют рейтинги агентств

Fitch, Moody's, S&P, которые дают характеристику экономики в целом. Например, различные рейтинговые агентства из-за колоссального влияния внешних факторов понизили рейтинги: агентство Moodys в 2014 г. снизило рейтинг России, а также рейтинги отдельных финансовых организаций и компаний. Еще в апреле 2014 г. агентство Standard & Poor's понизило рейтинг РФ в иностранной валюте с BBB до BBB– с негативным прогнозом. Был снижен и долгосрочный рейтинг в национальной валюте — с BBB+ до BBB. В разгар геополитического конфликта рейтинги ряда компаний были отозваны по решению американских властей.

Рейтинги основаны на качественной и количественной оценке, а также анализе отрасли и рынка. Рейтинги рассчитывают уровень риска, определенный по стандартной шкале. Они являются инструментом риск-менеджмента и привлечения капитала.

Известны и популярны рейтинги экономических изданий (Financial Times, Forbes), которые зачастую формируются на основании одного критерия. Основой, например, для рейтинга FT500 является уровень капитализации компании. По данным 2014 г., одним из лидеров представленного рейтинга является нефтегазовая компания Exxon Mobil, а рейтинг крупнейшей российской компании «Газпром» снизился (в 2013 г. рейтинг был 57).

Для энергетического рынка важнейшим рейтингом является PIW (Petroleum Intelligence Weekly). Он рассчитывается на основе показателей добычи нефти и газа, запасов этих ресурсов, переработки и сбыта. Рейтинг PIW позволяет сравнивать международные и национальные нефтегазовые компании.

Информационная асимметрия имеет огромное значение в современных

экономических отношениях: информация — дорогостоящий ресурс, поэтому значение индексов и рейтингов возрастает. Востребованность отечественных рейтингов повышается в связи с ростом взаимодействия российских компаний не только с внутренними инвесторами, но и внешними. В анализе отечественной экономики на данном этапе развития предпочтение следует отдать специализированным рейтингам, где, в первую очередь, упор делается на фундаментальные факторы. Хотя сочетание оценок универсальных и специализированных рейтингов, а также большее количество факторов, принимаемых во внимание при составлении рейтинга, дают более полную картину и позволяют качественно осуществлять прогнозирование.

Успешность отечественной экономики, как показывает практика, связана не только с базовыми вещами, такими как повышение выпуска востребованной потребителем продукции, рост потен-

циала компаний и т. п., но и сопутствующими факторами. На сегодняшний день это, безусловно, политические факторы. Задача менеджмента заключается в быстром реагировании на ситуацию, когда невозможно влияние на внешние факторы, — продолжить работу с фундаментальными, демонстрируя инвесторам потенциал и будущие выгоды. Необходимо осуществлять поиск новых путей выхода из кризисного положения, прорабатывать как основные, так и непрофильные направления деятельности, включая смежные сферы, привлекать партнеров для совместной работы, в т. ч. университеты, задействовать имеющиеся у них ресурсы. При этом стратегия быстрого реагирования, а не ожидание действия других, приводит к явному преимущественному положению на рынке по сравнению с конкурентами. В противоположном случае — недостаток инвестиций, отсутствие развития, уменьшение клиентской базы и потеря доходов.

ОПТИМАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ — НАИЛУЧШАЯ ОТДАЧА

<http://innov.panor.ru>



индексы

12424

36390

На правах рекламы

В каждом номере: современные методы и технологии инновационного менеджмента; условия участия организаций в реализации инновационных проектов; опыт практической деятельности субъектов РФ в инновационной сфере; engineering; producens innovation; crowdsourcing; closing tech; capital-saving innovation; мониторинг изменений правовых норм по инновационной деятельности и многое другое.

Наши эксперты и авторы: Мазуренко С. Н., руководитель Федерального агентства по науке и инновациям, проф.; Наумов А. В., директор Департамента государственной научно-технической политики и инноваций Минобрнауки РФ; Харин А. А., директор Института инновационных преобразований ТГУ, проф.; Гордеев А. А., руководитель Инновационного центра НОУ ВПО ВШПП и другие известные российские ученые и преподаватели отечественных вузов, руководители инновационных предприятий.

Руководитель редакционного совета — Ускова О. А., президент На-

циональной Ассоциации инноваций (НАИРИТ).

Издается при информационной поддержке Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова.

Ежемесячное издание.

Распространяется по подписке и на отраслевых мероприятиях.

ОСНОВНЫЕ РУБРИКИ

- Инновационный потенциал страны
- Национальные проекты
- Законодательное регулирование инновационных процессов
- Инновации в образовании
- Отраслевые и региональные новости инновационной России
- Инновационная модернизация национального бизнеса
- Перспективные научные исследования
- Инновационный практикум
- Инновационное сообщество: персоналии, проекты, сотрудничество

Для оформления подписки через редакцию необходимо получить счет на оплату, прислав заявку по электронному адресу podpiska@panor.ru или по факсу (495) 664-2761, а также позвонив по телефонам: (495) 749-2164, 749-4273.