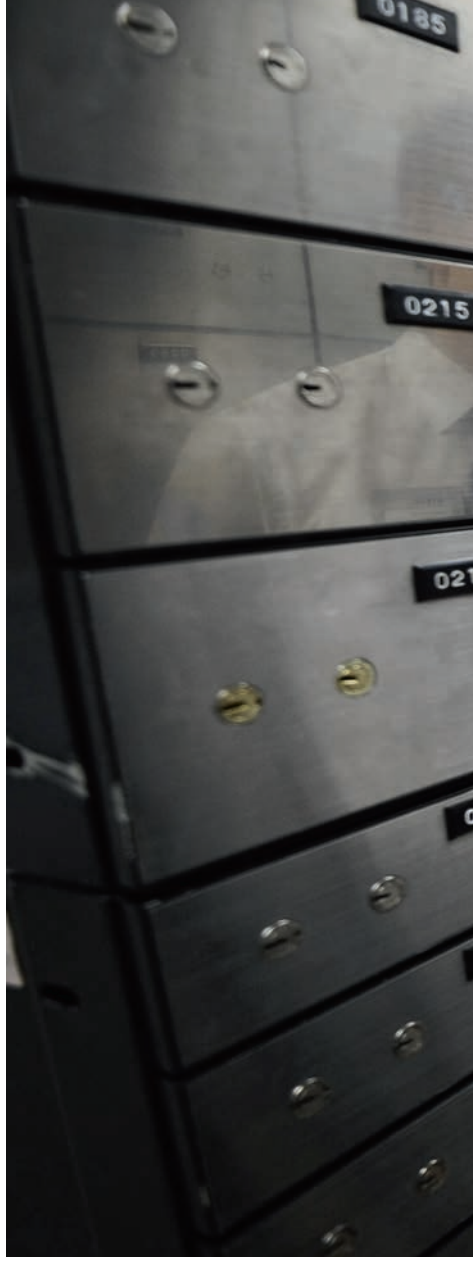
ДОСЛОВНО И МЕЖДУ СТРОК

УЧИМСЯ ЧИТАТЬ БАНКОВСКИЕ РЕЙТИНГИ

В условиях продолжающейся расчистки банковского сектора от неустойчивых игроков клиенты банков нуждаются в ориентирах, позволяющих выбрать наиболее надежные кредитные организации. Одним из ключевых индикаторов может служить кредитный рейтинг, который отражает вероятность исполнения банком своих обязательств. «Деньги» раскрывают секреты рейтингов.


ВАЛЕРИЙ ТИТИЕВСКИЙ

Вопреки устойчивому мнению кредитные рейтинги создаются далеко не только для профессиональных инвесторов. На самом деле обычные вкладчики без финансового образования не только могут, но и должны пользоваться этой оценкой. В отличие от рэнкинга (где указано место, которое банк занимает по размеру капитала, активов, объему вкладов и т. д.) рейтинг дает представление о жизнеспособности кредитной организации. При этом важным является не только уровень рейтинга по шкале от A до D, где A — это высокая кредитоспособность, а D — это фактически дефолт (то есть неисполнение своих обязательств), но и аргументы, которые рейтинговое агентство представляет в своем пресс-релизе (публикуемом одновременно с рейтингом).

Присваивая или пересматривая рейтинг, агентство в обязательном порядке публикует прогноз по нему — стабильный, негативный или позитивный. Стабильный прогноз не предполагает изменений рейтинга в среднесрочной перспективе, негативный прогноз основан на ожиданиях реализации каких-то рисков, а позитивный может отражать перспективу поддержки акционеров, расширения бизнеса или продажи проблемных активов. Прогноз по рейтингу указывает на вероятное изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев. «Иногда рейтинги ставятся на пересмотр в ожидании наступления (или ненаступления) какого-нибудь существенного события — например, закрытия сделки по слиянию или поглощению»,— поясняет младший директор Moody's Ярослав Совгира. Он замечает, что горизонт пересмотра рейтингов в таком случае — до трех месяцев. В то же время рейтинг может быть изменен сразу без предварительного изменения прогноза, если аналитики сочтут, что того требуют обстоятельства — например, внесение капитала акционером или начавшийся резкий отток клиентских средств из банка. В целом прогноз просто указывает на тенденцию в кредитоспособности участника рынка, которую видит рейтинговое агентство. «Иногда эту тенденцию удается преодолеть,— говорит аналитик S&P Ирина Велиева.— Например, у банка ухудшается качество активов и при формировании резервов он теряет капитал, но при этом собственники осуществляют дополнительные вливания, чтобы компенсировать этот негативный процесс».

Даже самый высокий уровень рейтинга не дает стопроцентной гарантии исполнения обязательств, он лишь показывает, что такая вероятность наиболее высока. В категории B вероятность дефолта вполне реальна — на уровне BBB она составляет 2–3% в течение года, на уровне BB — 5–10%, а на уровне B — 30–40%. При этом важно понимать, что рейтинг — это мнение экспертов агентства о способности банка в полном объеме выполнять свои обязательства, но рейтинг не показывает вероятность отзыва лицензии, хотя они часто коррелируют.

Как строят рейтинг

Основным источником информации для рейтингового агентства является финансовая отчетность — как по международным стандартам (МСФО), так и по российским, но сами по себе цифры — это лишь верхушка айсберга. Отличие агентства от любого эксперта, который может проанализировать отчетность, в том, что банк предоставляет аналитикам агентства свои пояснения, прогнозы и ожидания. И хотя многое из этого потом не отражается в тексте пресс-релиза, формулировки агентства о рисках и перспективах — результат оценки полученной информации. «Часто рейтинговое агентство задолго до остальных участников рынка узнает о новом инвесторе либо наоборот — о планах по реструктуризации обязательств, но не может называть конкретные имена, сроки и суммы»,— поясняет младший директор по банковским рейтингам «Эксперт РА» Иван Уклеин.

Кроме того, рейтинговое агентство получает более детальную информацию, чем представлена в открытой отчетности. Так, например, банки раскрывают аналитикам имена двадцати крупнейших заемщиков, что позволяет оценить риски концентрации в определенных отраслях, аффилированность этих компаний с акционерами, а также получить представление об их кредитном качестве, чтобы соотнести его с данными отчетности.

Еще одной важной информацией для формирования мнения агентства является анализ залогов банка — эксперты оценивает адекватность оценки их стоимости, их ликвидность. Зачастую рейтинговые агентства намного консервативнее, чем банк, оценивают перспективы продажи проблемных активов, что находятся на балансе кредитной организации.

Рейтинговые агентства являются уникальными инсайдерами. «Аудиторы и регулятор смотрят прежде всего на соответствие базовым стандартам,

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЙТИНГ

ТЕКСТ **Юлия Локшина**
ФОТО **Валерий Титиевский, VOISIN/Phanie/AFP**