



VOISIN / PHANIE/AFP

Ирина Велиева. — Мы стремимся объективно оценивать картину и формировать собственный прогноз развития эмитента, не полагаясь целиком на ожидания менеджмента».

Нередко информация, на основе которой выставляется рейтинг, оказывается заведомо искаженной. Ярчайшим примером такого искажения де-факто стал крах банка «ФК Открытие» в прошлом году. Аудиторское заключение к его МСФО не имело оговорок, а отчетность, сдаваемая в ЦБ, свидетельствовала о том, что все показатели и нормативы в норме. По объему «дыры» в капитале этот банк поставил рекорд за всю историю санаций и банкротств в российском банковском секторе. «„Рисование“ отчетности (или creative accounting) среди банков весьма популярно, — сетует Ирина Носова. — К сожалению, даже аудированная отчетность не гарантирует достоверности данных. Поэтому нам приходится делать не только свою работу, но и работу коллег из соседнего цеха, проверяя цифры на достоверность».

### Как читать отчетность

В релизе, который публикуется вместе с рейтингом, агентство не только обосновывает уровень рейтинга и прогноз по нему. «Пресс-релиз, который мы в обязательном порядке публикуем по-

## Надо понимать, что рейтинг не является стопроцентной страховкой от возможных негативных сценариев

сле каждого рейтингового действия (включая подтверждение рейтингов), начинается с обоснования рейтингового решения с перечислением основных факторов, лежащих в его основе, и заканчивается драйверами, которые могут повлечь изменение рейтингов в будущем, — говорит старший директор по финансовым институтам Fitch Ratings Александр Данилов. — Это и есть те ключевые вещи, на которые надо обращать внимание в первую очередь».

Свое мнение относительно устойчивости банка рейтинговое агентство строит на совокупности ключевых показателей.

1. Качество капитала. Рейтинговое агентство оценивает достаточность капитала не только с точки зрения требований регулятора (норматив Н1), но и с точки зрения возможности абсорбции

реальных рисков. Например, агентство может считать, что значительный объем кредитов не будет погашен вовремя, а значит, банку придется создать под них резерв на возможные потери.

2. Динамика активов. По сути, здесь существует два риска — резкий рост или снижение в сравнении со средним показателем по сектору или же рост, не соответствующий уровню капитала.

3. Качество кредитного портфеля. Стоит обращать внимание как на слишком хорошее качество (не может быть реальной просрочка в 0,5% от кредитного портфеля, если в среднем по сектору ее уровень — 10%), так и на слишком высокую долю проблемных кредитов (так как они требуют создания резервов).

4. Резкий рост вкладов или резкий отток клиентских средств. Первая динамика может свидетельствовать о том,

что банк «пылесосит» рынок, что часто предшествует отзыву лицензии. Вторая динамика может быть сигналом, что банк стремительно теряет ликвидность. В 2008 году несколько банков именно из-за резкого оттока клиентов лишились лицензии.

5. Доля высоколиквидных активов — это в первую очередь ценные бумаги типа ОФЗ. Если доля таких активов у банка невысока или стремительно сокращается, игнорировать этот сигнал тоже нельзя.

Помимо вышеперечисленных факторов важно учитывать еще один. Приоритетной для объективного понимания уровня риска является «оценка собственной кредитоспособности» банка, то есть очищенная от уровня поддержки (например, государства или госструктур). «Пользователь должен сравнивать оценку собственной кредитоспособности (ОСК) интересующего его банка с другими банками и делать выводы, почему их уровни разные и какие факторы на это влияют», — советует Ирина Носова. Случаи, когда ОСК банка на две-три ступени ниже его кредитного рейтинга, на банковском рынке не редкость. Например, лишившийся в прошлом году лицензии Татфондбанк имел ОСК на уровне шкалы С (то есть высокая вероятность дефолта), но его