

Г.М. Епихина, Г.И. Москвитин, Ю.А. Кувшинова

---

## ВЛИЯНИЕ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РЕЙТИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

---

Даны определения понятий «рейтинг» и «рейтинговые агентства». Обозначены цели, задачи и потребность в присвоении рейтинга, проведена оценка влияния развития цифровой экономики на деятельность рейтинговых агентств.

*Ключевые слова:* рейтинг, рейтинговые агентства, инвестор, эмитент, цифровая экономика.

G.M. Epikhina, G.I. Moskvitin, Yu.A. Kuvshinova

---

## IMPACT OF THE DEVELOPMENT OF THE DIGITAL ECONOMY ON THE ACTIVITIES OF RATING COMPANIES

---

Definitions of the concepts of “rating” and “rating agencies” are given. The goals, objectives and the need for rating assignment are indicated, the impact of the development of the digital economy on the activities of rating agencies is assessed.

*Keywords:* rating, rating agencies, investor, issuer, digital economy.

В современных условиях в эпоху существования огромного количества различных компаний инвесторам бывает сложно определить риски вложения средств в тот или иной проект. Со своей стороны, компании, желающие выйти на инвестиционный рынок, также сталкиваются с проблемой недостаточности информационной осведомленности о привлекательности инвестирования в свой проект. В таких случаях целесообразно учитывать третьего участника – рейтинговое агентство, призванное присвоить определенный кредитный рейтинг компании и позволить инвестору ясно увидеть картину потенциальных рисков и возможной выгоды от инвестирования.

Понятие «рейтинг» в широком смысле можно определить как субъективную оценку какого-либо явления по установленной шкале, включающей в себя характеристики о том, что:

- рейтинг – это продукт информационной экономики, представляющий технический инструмент для инвестора, маркетолога и предпринимателя;

- рейтинг – это инвестиционный продукт, который может быть использован при осуществлении той или иной бизнес-сделки;

- рейтинг – это инструмент, регулирующий функционирование финансово-экономических институтов многих стран [5].

Рейтинговые агентства – организации, которые специализируются на оценке кредитоспособности эмитентов и инвестиционном качестве эмитируемых ценных бумаг. По результатам своих исследований агентства присваивают кредитные рейтинги [2].

Благодаря рейтингам инвесторы могут получить независимое мнение о возможности вложения денежных средств, снизить риски, сравнить ценные бумаги по

соотношению «риск – доходность». При этом агентства отслеживают платежеспособность заемщиков не только в момент присвоения рейтинга, но и в течение всего периода сотрудничества, поэтому инвесторы имеют доступ к информации о надежности своих вложений фактически в реальном времени.

Кредитный рейтинг может присваиваться:

- по международной шкале (возможность международного сопоставления рейтингов);
- национальной шкале (возможность исключительно внутригосударственного сопоставления рейтингов).

Помимо кредитных рейтингов, могут присваивать и публиковать рейтинги качества управления, надежности управляющих компаний и негосударственных пенсионных фондов и т.д. [6].

На данный момент на мировом рынке существует около 100 рейтинговых компаний, однако эта сфера является высококонцентрированной и 95% всех рейтингов присваивается всего тремя рейтинговыми агентствами: Moody's Investors Service (Moody's), Fitch Ratings и Standard & Poor's (S&P). В России работает четыре рейтинговых агентства национального масштаба, которые прошли аккредитацию в Министерстве финансов Российской Федерации («Эксперт РА», НРА, RusRating, АК&М).

Рейтинговые агентства присваивают как долгосрочные, так и краткосрочные рейтинги. Обычно все рейтинги похожи друг на друга и делятся на две категории: инвестиционные и спекулятивные. Рейтинговые агентства используют все возможные приемы и методы для обеспечения нужной степени доверия к ним, проводя детальный анализ и меняя методологию ис-

следования каждые три года. Тем не менее говорить об абсолютной точности и объективности оценок рейтинговых агентств не приходится.

Основным событием, подорвавшим в свое время авторитет рейтинговых агентств, стал кризис 2008 г. В работе рейтинговых компаний наблюдались значительные ошибки ввиду использования неисправных методов составления рейтинговых оценок, а также медленной скорости реакции на события, конкуренции между самими агентствами, конфликта интересов, когда присвоение рейтинга оплачивает государство или компания-заказчик, заинтересованные в положительной оценке. Агентства присваивали высокий рейтинг, основываясь на своих подсчетах, компаниям, которые впоследствии терпели убытки и обанкротились. Ярким примером тому служит оценка, присвоенная компанией S&P банку Lehman Brothers (рейтинг A) всего лишь за месяц до его банкротства.

Однако рейтинговые агентства не несут юридической ответственности и всячески подчеркивают, что их рейтинги являются лишь оценкой и мнением самого агентства и что они не принуждают покупать те или иные финансовые инструменты. Главным условием, гарантирующим правдивость рейтинговой оценки, является рыночная репутация самого агентства и степень доверия к нему, что побуждает рейтинговые агентства к объективности.

Следует отметить, что для рейтинговых агентств одним из основных рисков является минимизация уровня доверия и подрыв авторитета. В настоящее время эта проблема немного отходит в сторону, рейтинговые агентства нацеливают деятельность на объективизацию и точность своих исследований, и в этом им во многом помогает

развитие цифровой экономики, внедрение новых технологий, а также улучшение способов цифровых исследований [4].

Сейчас в России идет активное продвижение и развитие цифровых технологий [3]. Создание условий институционального и инфраструктурного характера, устранение имеющихся препятствий и ограничений для создания и развития высокотехнологических бизнесов ведется по пяти направлениям: кадры и образование; информационная инфраструктура; информационная безопасность; формирование исследовательских компетенций; нормативное регулирование.

Примером, демонстрирующим переход России в эру цифровых технологий и улучшение качества анализа рейтинговых агентств, вызванное развитием цифровой экономики, является компания «Рейтинговое агентство оценки проектов цифровой экономики» [1].

В условиях быстроразвивающейся цифровой экономики, а также дефицита профессиональной и качественной аналитики рынка криптовалют, неконтролируемой стихийности и участившихся случаев мошенничества наблюдается главная проблема в оценке проектов – объективность. Это объясняется прежде всего системными рисками и противоречиями в отрасли. При переводе рейтингов в цифровую плоскость – использовании технологии распределенного реестра – эти противоречия снимаются.

Рейтинг цифровых проектов – отличный инструмент регулирования, структурирования, улучшения качества и повышения надежности не только проектов, их разработчиков, инвесторов, но и других игроков на рынке.

Рейтинговое агентство оценки проектов цифровой экономики создано в 2017 г.

Деятельность агентства направлена на помощь в анализе рынка и проектов. Рейтинговое агентство, проводя рейтингование проекта, использует технологию распределенного реестра (блокчейн) и собственную методологию оценки. Преимущества использования технологии распределенного реестра заключаются в исключении вероятности сговора и снятия основных рисков рейтинга: предвзятости, пристрастности и необъективности.

Рейтинговое агентство оценки проектов цифровой экономики участвует в научно-экспертных исследованиях и научно-инновационных разработках, определяющих возможности и условия использования в экономической и социальной сферах деятельности общества технологии распределенного реестра, автоматизированных контрактов (смарт-контракты) и первичного размещения продуктов, а также предложений по разработке правил и регламентов, определяющих правоотношения участников рынка.

Деятельность Рейтингового агентства оценки проектов цифровой экономики направлена на создание и развитие российского системного, независимого, объективного рейтинга на основе технологии блокчейн, его масштабирования и распространения, что создаст большие возможности для предпринимателей цифровой экономики в привлечении финансирования для реализации проектов.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что деятельность рейтинговых компаний меняется в лучшую сторону в связи с развитием цифровой экономики. Появляются новые ниши рынка, для которых необходимо проводить анализ и назначать рейтинг, опираясь на новые технологии в области цифровой экономики. При условии продолжения развития цифровой

экономики и повышения эффективности анализа и уровня доверия к рейтинговым компаниям можно будет говорить о полном вытеснении с российского рынка зарубежных рейтинговых агентств и развитии экономики страны в целом.

### Литература

1. Автономная некоммерческая организация «Цифровая экономика». URL: <https://data-economy.ru/organization> (дата обращения: 29.11.2019).
2. Вершинина О.В., Султанов И.С. Создание системы сопоставления шкал кредитных рейтинговых агентств (мэппинг) // Двадцать четвертые апрельские экономические чтения: материалы международной научно-практической конференции. Омск, 2018. С. 12–15.
3. Вершинина О.В., Султанов И.С. Цифровые технологии в финансовой индустрии // Двадцать пятые апрельские экономические чтения: материалы международной научно-практической конференции / под ред. В.А. Ковалева, А.И. Ковалева. Омск, 2019. С. 17–20.
4. Доклад ЦБ «Создание системы сопоставления рейтинговых шкал кредитными рейтинговыми агентствами (мэппинг)» // Центральный банк Российской Федерации. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/27822/Consultation\\_Paper\\_171115.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/27822/Consultation_Paper_171115.pdf) (дата обращения: 29.11.2019).
5. Карминский А.М., Пересецкий А.А., Петров А.Е. Рейтинги в экономике: методология и практика. М.: Финансы и статистика, 2005. 240 с.
6. Просвирина И.И., Батина И.Н. Кредитные рейтинги и показатели качества услуг российских рейтинговых компаний // Современные проблемы науки и образования. 2013. № 4. URL: <https://www.science-education.ru/ru/article/view?id=9524> (дата обращения: 29.11.2019).

### Literatura

1. Avtonomnaya nekommercheskaya organizatsiya "Tsifrovaya ekonomika". URL: <https://data-economy.ru/organization> (data obrashcheniya: 29.11.2019).
2. Vershinina O.V., Sultanov I.S. Sozdanie sistemy sopostavleniya shkal kreditnykh rejtingovykh agentstv (mepping) // Dvadsat' chetvertye aprel'skie ekonomicheskije chteniya: materialy mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferentsii. Omsk, 2018. S. 12–15.
3. Vershinina O.V., Sultanov I.S. Tsifrovyje tekhnologii v finansovoj indusirii // Dvadsat' pyatye aprel'skie ekonomicheskije chteniya: materialy mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferentsii / pod red. V.A. Kovaleva, A.I. Kovaleva. Omsk, 2019. S. 17–20.
4. Doklad TsB "Sozdanie sistemy sopostavleniya rejtingovykh shkal kreditnymi rejtingovymi agentstvami (mepping)" // Tsentral'nyj bank Rossijskoj Federatsii. URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/27822/Consultation\\_Paper\\_171115.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/27822/Consultation_Paper_171115.pdf) (data obrashcheniya: 29.11.2019).
5. Karminskij A.M., Peresetskij A.A., Petrov A.E. Rejtingi v ekonomike: metodologiya i praktika. M.: Finansy i statistika, 2005. 240 s.
6. Prosvirina I.I., Batina I.N. Kreditnye rejtingi i pokazateli kachestva uslug rossijskikh rejtingovykh kompanij // Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya. 2013. № 4. URL: <https://www.science-education.ru/ru/article/view?id=9524> (data obrashcheniya: 29.11.2019).