

SEC хочет изменить практику работы рейтинговых агентств, обсуждается отказ от оплаты их услуг эмитентами

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) рассматривает ряд идей по внесению изменений в деятельность рейтинговых агентств, пишет The Wall Street Journal. Наиболее активно обсуждается необходимость отказа от практики оплаты услуг агентств эмитентами, которым присваиваются рейтинги.

В среду SEC провела "круглый стол", в рамках которого основное внимание было уделено поиску решений для минимизации потенциальных конфликтов интересов в деятельности рейтинговых компаний. Глава SEC Мэри Шапиро заявила, что роль рейтинговых агентств должна стать областью серьезного анализа SEC, и в этом плане необходимо многое сделать.

"Существующее положение вещей нельзя назвать правильным, - отметила она. - То, как рейтинговые агентства проявили себя при оценке облигаций, обеспеченных ипотекой и другими долговыми обязательствами, поколебало доверие инвесторов к самой их сути".

Многие эксперты обвиняют S&P, Moody's и Fitch в том, что присвоенные ими высшие рейтинги облигациям, обеспеченным ипотечными кредитами, сохранились на этом уровне в течение нескольких месяцев после того, как американский рынок жилья начал погружаться в кризис, что спровоцировало крах жилищного и кредитного рынков.

Основная идея, обсуждаемая регуляторами и законодателями США, касается необходимости изменения системы, в рамках которой крупнейшие рейтинговые агентства - Moody's, McGraw-Hill, Standard & Poor's и Fitch - получают комиссионные от компаний, которым присваиваются рейтинги.

В декабре прошлого года SEC приняла ряд правил в отношении рейтинговых агентств. В частности, одно из них запрещает аналитикам, участвующим в обсуждении размера комиссионных, принимать участие в оценке компании и присвоении ей рейтинга, однако на повестке дня остаются и другие вопросы.

98% всех рейтингов в настоящее время присваивается компаниями, использующими модель оплаты услуг рейтингового агентства эмитентом. Другие рейтинговые компании оплачиваются инвесторами, которые подписываются на их услуги.

Последнее исследование SEC показало, что рейтинговые агентства ставят на первое место прибыль, а не качество оценки при присвоении рейтингов облигациям, обеспеченным ипотекой.

Некоторые участники "круглого стола" предложили, чтобы все рейтинговые компании перешли на модель оплаты их услуг инвесторами, а не эмитентами. Также прозвучало предложение, что комиссионные рейтинговым агентствам могли бы выплачиваться за счет процентных выплат по рейтингуемым облигациям.

Еще в январе М.Шапиро заявила о том, что рассматривает возможность создания независимого органа по надзору за агентствами кредитного рейтинга, подобного Совету по стандартам финансового учета (FASB), занимающемуся разработкой стандартов.

В своем выступлении в ходе прошедшего в среду "круглого стола" глава SEC предложила обратиться к примеру решения проблемы конфликта интересов в сфере инвестиционного банкинга и исследовательского бизнеса. Здесь были введены требования к инвестиционным банкам, согласно которым предлагалось одновременно с собственным анализом предоставлять инвесторам независимые оценки.

Standard & Poor's и Moody's выступили в защиту модели своих доходов. Президент S&P Девен Шарма заявил, что модель, в рамках которой услуги агентства оплачиваются эмитентами, позволяет присвоить кредитные рейтинги наибольшему количеству бондов. Без рейтингов заемщикам было бы трудно привлекать средства, особенно "тем, кто впервые выходит на рынки капитала", отметил он.

По словам Д.Шармы, модель, в рамках которой деятельность рейтинговых агентств оплачивается инвесторами, являющимися держателями рейтингуемых бумаг, не решает проблему.

Инвесторы хотят, чтобы рейтинги были низкими, поскольку это предполагает более высокую доходность, отмечает он.

"Небольшое число крупных инвесторов представляет собой достаточный блок, чтобы попытаться оказать значительное влияние на процесс присвоения рейтингов", - цитирует слова Д.Шармы агентство Bloomberg.

17 апреля 2009

SEC хочет изменить практику работы рейтинговых агентств, обсуждается отказ от оплаты их услуг эмитентами

Глава S&P отметил также, что в случае, если услуги рейтинговых компаний будут оплачиваться инвесторами, лишь ограниченное число участников рынка будет знать о том, что рейтинг облигаций был, например, понижен. Это, по его словам, увеличит ассиметричность информации и неэффективность рынка.

Главный исполнительный директор Moody's Рэймонд МакДэниел считает, что изменение модели оплаты услуг агентств будет позитивно для инвесторов, играющих на понижение рынков.

"Будучи подписчиками в рамках модели оплаты наших услуг инвесторами, они могут иметь высокую мотивацию для стимулирования негативных рейтинговых действий", - отметил он.

Американские законодатели рассматривают, в частности, возможность принятия закона, облегчающего подачу инвесторами судебных исков против рейтинговых агентств в том случае, если они искажают риски по оцениваемым бумагам, а также требования о разделении консультационного и рейтингового бизнеса этих компаний.

По материалам Интерфакс

ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис"

Тел.: +7 (495) 647 8850

Факс: +7 (499) 256 2520

www.irconsulting.ru

ir@interfax.ru