

5 июня 2009

Строгость рейтинговых агентств раздражает инвесторов

Рейтинговые агентства снова оказались под огнем критики инвесторов. Однако в отличие от начала финансового кризиса, когда на них сыпались упреки за слишком радужную картину, теперь инвесткомпания и аналитики недовольны чересчур суровыми оценками.

«По нашему мнению, рейтинговые агентства просто сильно перебарщивают, занижая свои оценки», — считает, к примеру, управляющий пенсионным фондом инвесткомпания Union Investment Александер Оль.

Причиной подобных критических выступлений стала волна снижений рейтингов. Уже понижена оценка или же ее снижение ожидается в самое ближайшее время у многих деривативов, в которые были «упакованы» облигации, частные или промышленные ипотечные кредиты. Так, агентство Moody's завершило коррекцию стоимости значительной части секьюритизированных кредитов. Эксперты опасаются, что в третьем квартале его примеру последует и Standard & Poor's (S&P). Г-н Оль признает, что снижение рейтингов во времена экономических спадов — явление обычное, «однако масштабы перестали соответствовать действительности; это вызывает панику», считает он.

Слишком низкие оценки являются для инвесторов болезненными, ведь они почти всегда сбивают рыночную цену бумаг. Кроме того, ряд инвесторов, следуя своим инструкциям, обязаны продавать ценные бумаги, если их рейтинг опускается ниже определенного уровня. Ну а владеющим секьюритизированными ценными бумагами банкам приходится еще и значительно увеличивать резервы собственного капитала.

Рейтинговые агентства подобные критические выпады решительно отвергают. «На фоне чрезвычайного спада и фундаментального ухудшения ситуации никого не должно удивлять, что мы меняем оценку кредитоспособности многих эмитентов», — говорит представитель S&P в Европе Мартин Винн. С такой точкой зрения инвесторы не согласны. «Логично, что во время экономического спада рейтинги ухудшаются, но в ряде секторов они падают слишком резко», — считает управляющий пенсионным фондом в DWS Андреас Ремер.

Напряжение между рейтинговыми агентствами и инвесторами не спадает. По мнению Кристиана Вильда, руководителя отдела кредитного анализа компании Rimco, «дочки» концерна Allianz, в крупных компаниях будет расти значимость собственных аналитических подразделений.

Источник: [РБК Daily](#)