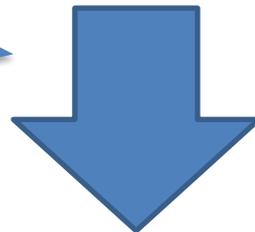


**Кредитный  
рейтинг?**



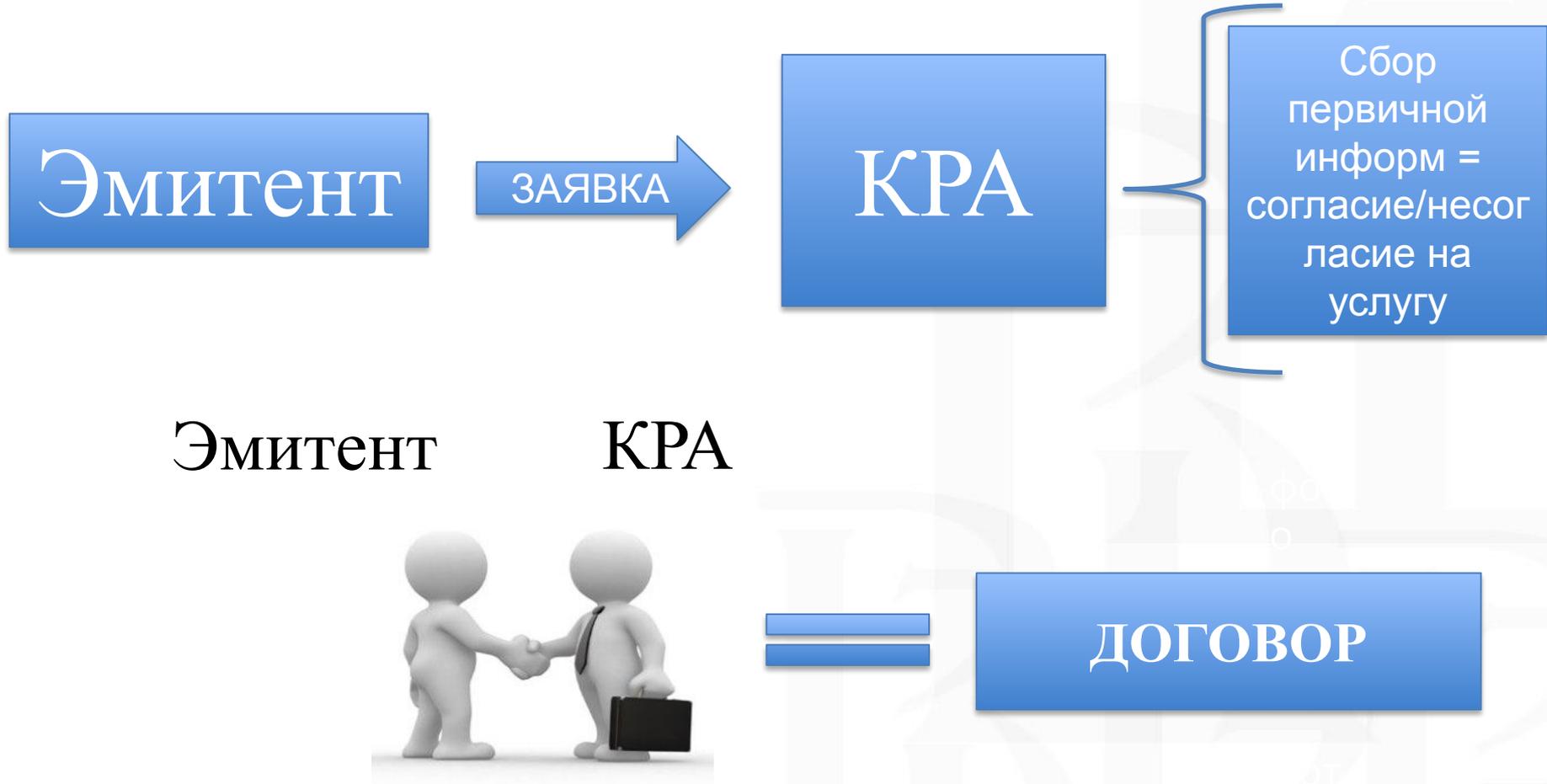
**Объект рейтинга:**  
Рейтингуемое лицо и  
(или) его фин.  
Обязательства или  
фин. инструменты

**Кредитоспособно  
сть**

**Фин. надежность**

**Фин.  
устойчивость**

# Как присваиваются рейтинги?





# Как присваиваются рейтинги?





# Рейтинговая деятельность



# Роль КРА в сделках секьюритизации



Банк в данном случае несет только операционный риск, который в настоящее время успешно нивелируется оценкой **рейтингового агентства**

- В Законе о деятельности КРА нет ни слова об их ответственности
- Острой проблемой КРА является определение ответственности агентств за присвоенные рейтинги



# Пример недобросовестного поведения КРА (moral hazard problem)

## Кризис 2007-2009 годов



STANDARD  
& POOR'S

**Fitch**Ratings

Не предприняли разумных мер для предупреждения огромных рисков связанных с ипотечной секьюритизацией и кредитными деривативами + конфликт интересов

# Пример недобросовестного поведения КРА

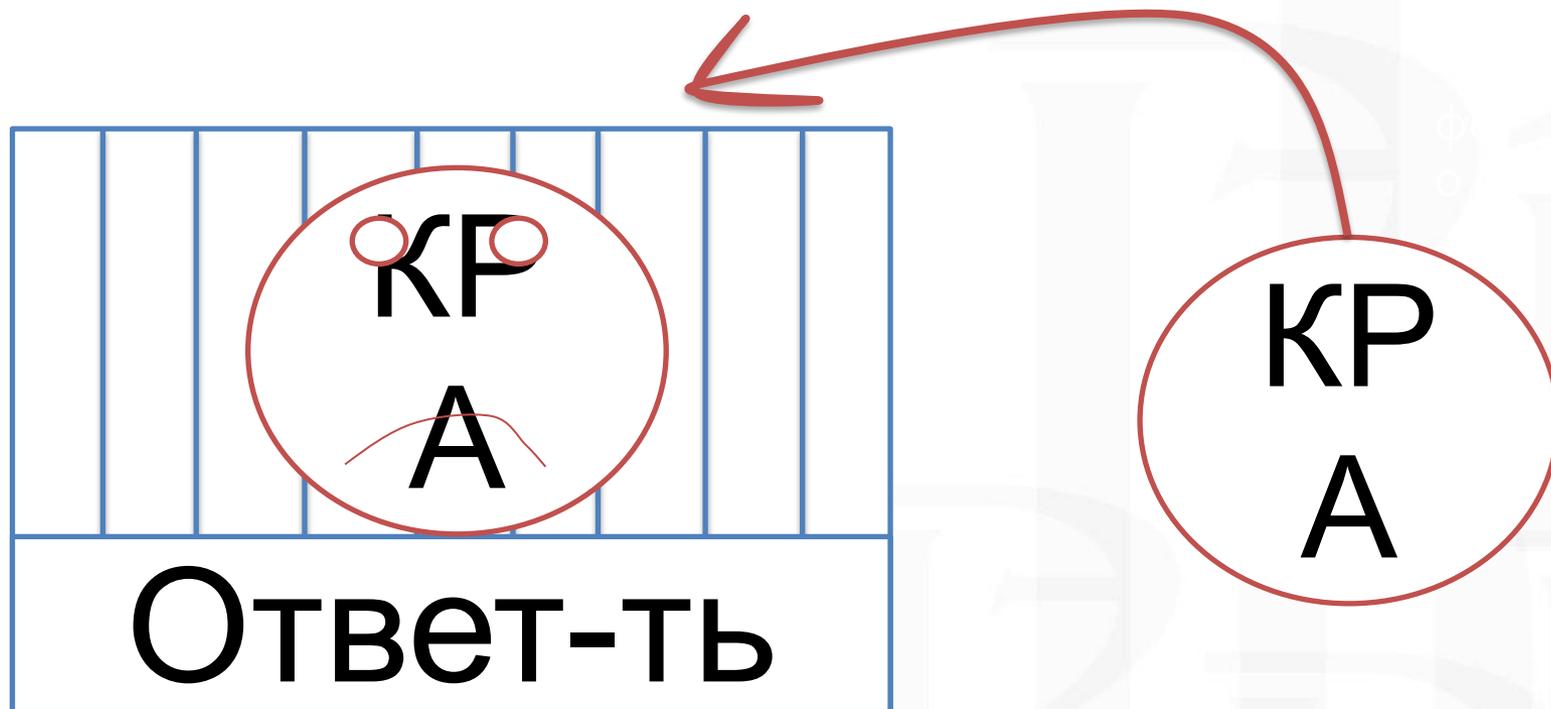


Инвесторы

Взыскать убытки

КРА

# За что???



# Ответственность

## Уголовная



**За неправомерное  
использование  
инсайдерской  
информации (ст.158  
УК РФ)**

## Гражданская



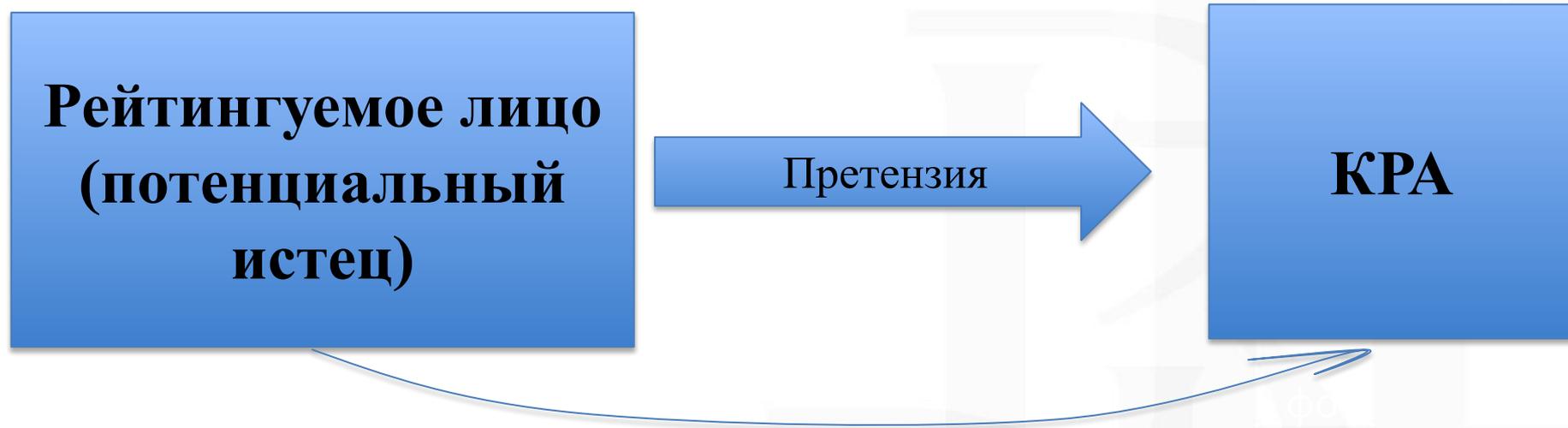
**Нарушение сроков  
оказания услуг,  
нарушением режима  
конфиденциальности  
информации  
переданной в рамках  
договора (Договорная  
ответственность)**

## Административная



**Исключение из  
реестра КРА, Банком  
России  
(ст.15,16 Закона о  
рейтинговых  
агентствах)**

# Претензии к КРА



Основываясь на методологию

Непреднамеренное введение в заблуждение  
(negligent misrepresentation)

Небрежность при проведении рейтинговых  
действий, включая не проведение  
экспертизы в наиболее значимых вопросам  
(due diligence)



S&P, Bank Amro  
VS  
Local Government  
Financial Services

# Выводы по ответственности КРА

- **За какие действия, бездействия должны отвечать КРА**
- **Какие лица будут иметь право предъявлять иски КРА**
- **Какие убытки должны возмещаться**
- **Вид ответственности (солидарная, субсидиарная, индивидуальная)**
- **Основания предъявленных требований**
- **Разграничение ответственностей за договорные отношения между КРА и рейтингуемым лицом, и в отсутствии договоренности о рейтинге рейтингуемого лица**



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

# Спасибо за внимание!

101000, Россия, Москва, Мясницкая ул., д. 20

Тел.: (495) 621-7983, факс: (495) 628-7931

[www.hse.ru](http://www.hse.ru)