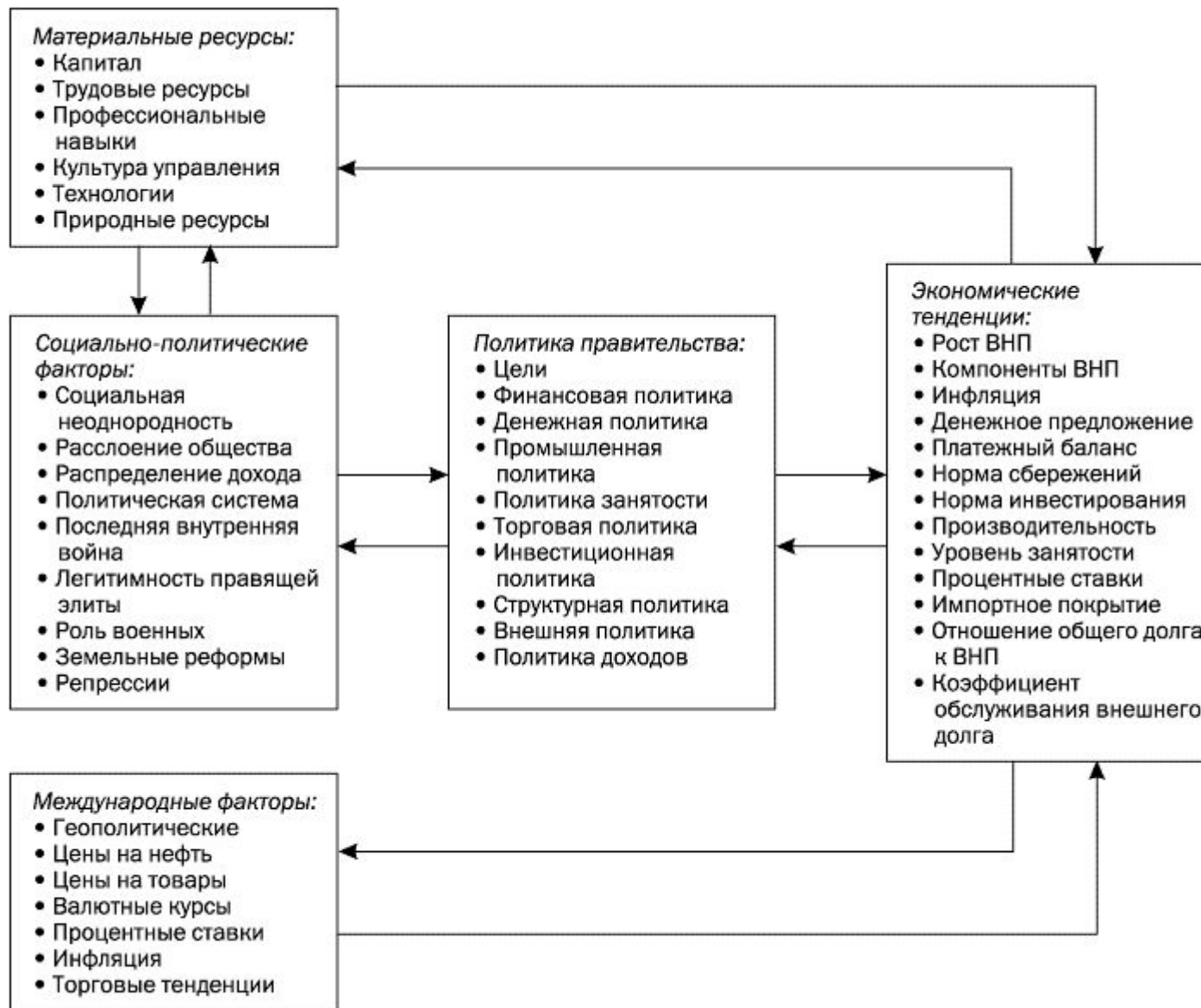


Страновой риск и методы его оценки



Факторы, влияющие на уровень риска

Факторы прямого воздействия

- законодательство
- непредвиденные действия органов государственного и местного самоуправления
- налоговая система

Факторы косвенного воздействия

- политическая обстановка
- экономическая обстановка в стране деятельности
- международные события

$$R = R(q_1, q_2, q_3, \dots, q_n) = R(q_i), i = 1, \dots, n, (1)$$

где R — многофакторная функция,
зависящая от значений учитываемых
факторов (q_i — совокупность значений i -
го фактора).

Составление рейтинга стран по уровню риска включает в себя

несколько этапов:

1. выбор переменных (политическая стабильность, степень экономического роста, степень инфляции, уровень национализации и др.);
2. определение веса каждой переменной (максимальный вес имеет переменная политической стабильности);
3. обработка показателей по методу Delphi с использованием экспертной шкалы;
4. выведение суммарного индекса, теоретически располагающегося в пределах от 0 до 100 (минимальный индекс означает максимальный риск, и наоборот).

Сравнительные рейтинговые системы, использующие схожие методологии, разрабатываются консалтинговыми фирмами Frost & Sullivan (the World Political Risk Forecast), Business International and Data Resources Inc. (Policon).

Существуют еще также две финансово-направленные рейтинговые системы — Institutional Investor's Country Credit Rating и Euromoney's Country Risk Index, охватывающие 109 и 116 стран соответственно.

В модели Euromoney рейтинг странового риска составляется путем комбинирования по 9 категориям:

1. экономические данные (25% в оценке),
2. политический риск (25%),
3. долговые показатели (10%),
4. невыплачиваемые или реструктурированные во времени долги (10%),
5. кредитный рейтинг (10%),
6. доступ к банковским финансам (5%),
7. доступ к краткосрочным финансам (5%),
8. доступ к рынкам капитала (5%),
9. дискант по форфейтингу (5%).

При этом оценка политического риска производится на основе экспертных заключений по шкале от 0 (высокий риск) до 10 (низкий риск). Результирующее значение странового риска варьируется от 0 (наибольший риск) до 100 (наименьший риск). Данные числовые значения конвертируются в 10 буквенных категорий — от AAA до N/R.

Категории данных в оценке странового риска по модели Euromoney



Таблица

Рейтинг/обозначение

| | | |
|----------|---|--|
| AAA(+/-) | Очень высокая степень кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как устойчивое и стабильное в долгосрочной перспективе. Системный риск низкий или отсутствует |
| AA(+/-) | Высокая степень кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как устойчивое и стабильное в долгосрочной перспективе. Системный риск низкий или отсутствует |
| A(+/-) | Высокая степень кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как устойчивое и стабильное в долгосрочной перспективе. Высокий системный риск |
| BBB(+/-) | Сравнительно высокая степень кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как устойчивое и стабильное в среднесрочной перспективе |
| BB(+/-) | Средняя степень кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное и стабильное в краткосрочной перспективе |
| B(+/-) | Степень кредитоспособности незначительно ниже средней | Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные и стабильные в краткосрочной перспективе |
| CCC(+/-) | Степень кредитоспособности ниже средней | Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные, но их стабильность сомнительна |
| CC(+/-) | Низкая степень кредитоспособности | Основные показатели финансового состояния оцениваются как близкие к удовлетворительным, но их стабильность сомнительна |
| C(+/-) | Недопустимо низкая степень кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как неудовлетворительное или близкое к удовлетворительному, но нестабильное |
| D(+/-) | Низшая степень оценки кредитоспособности | Финансовое состояние оценивается как стабильно неудовлетворительное (близкое к дефолту) |
| 0 | Рейтинг аннулирован по требованию банка | |

Классификация моделей по их ориентации и географическому охвату

