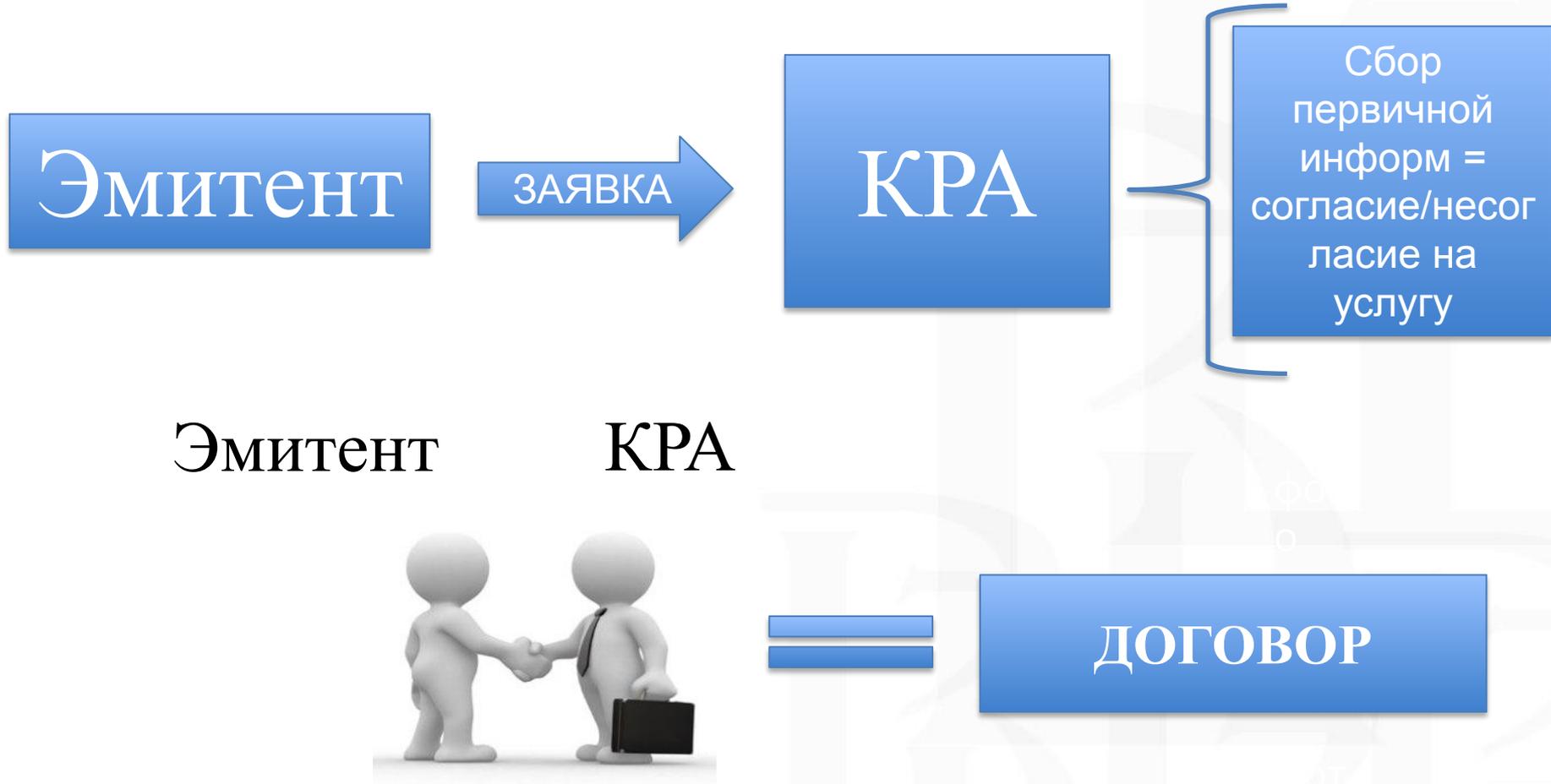


Как присваиваются рейтинги?

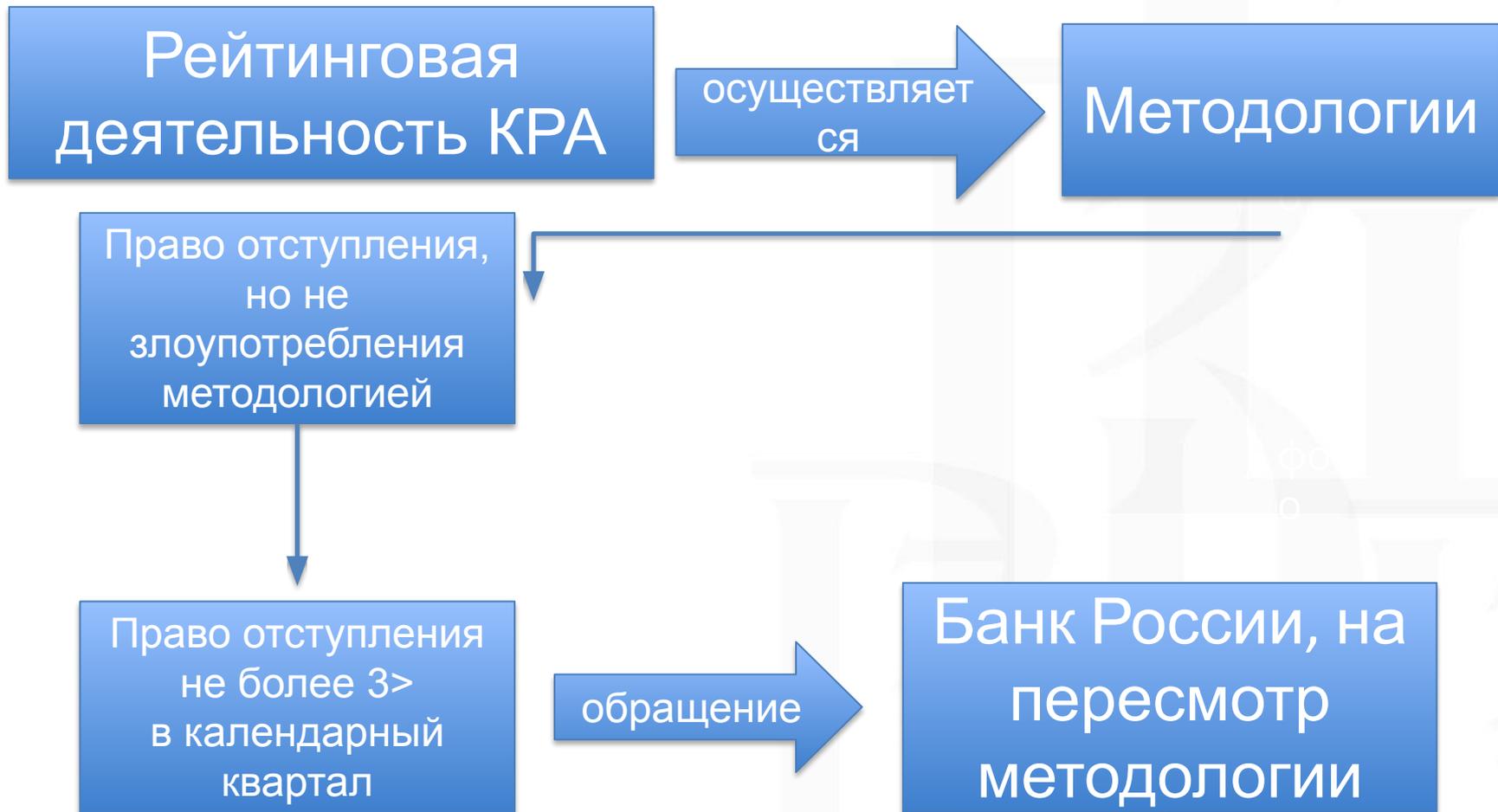


Как присваиваются рейтинги?

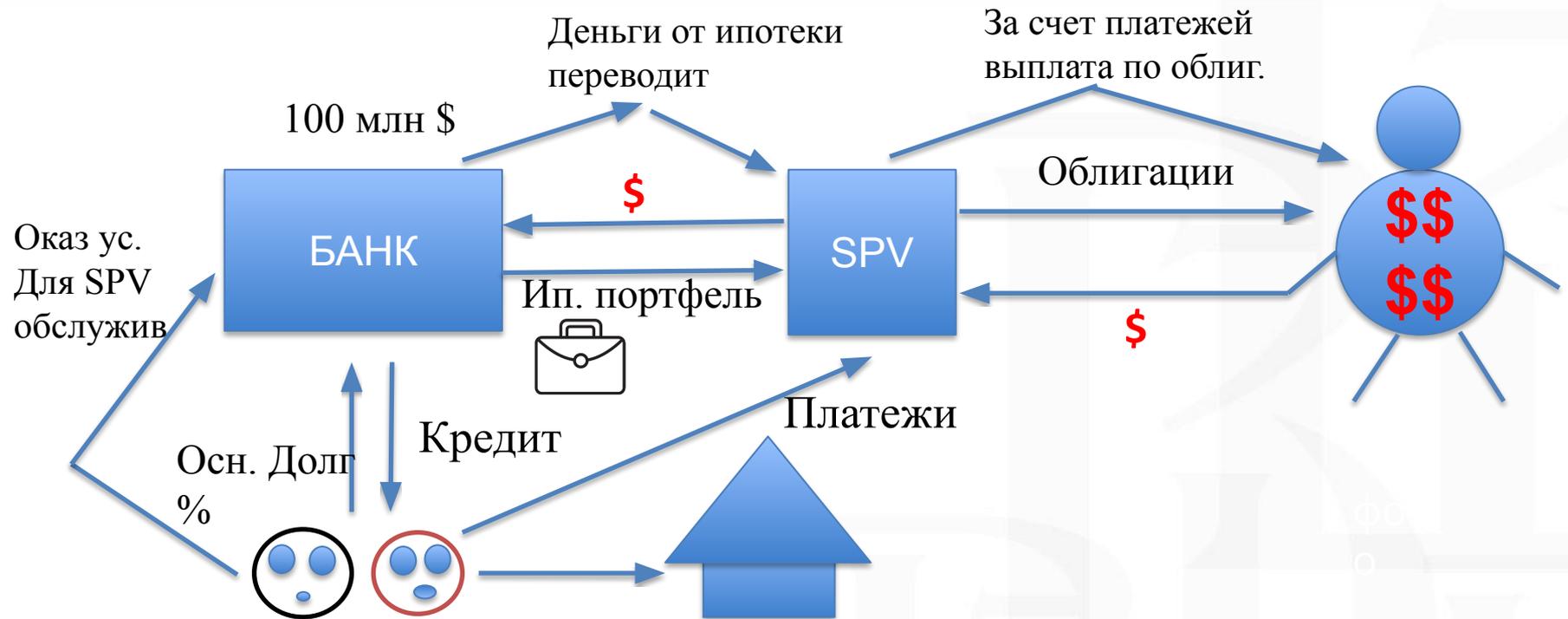




Рейтинговая деятельность



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

FitchRatings

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

Пример недобросовестного поведения КРА

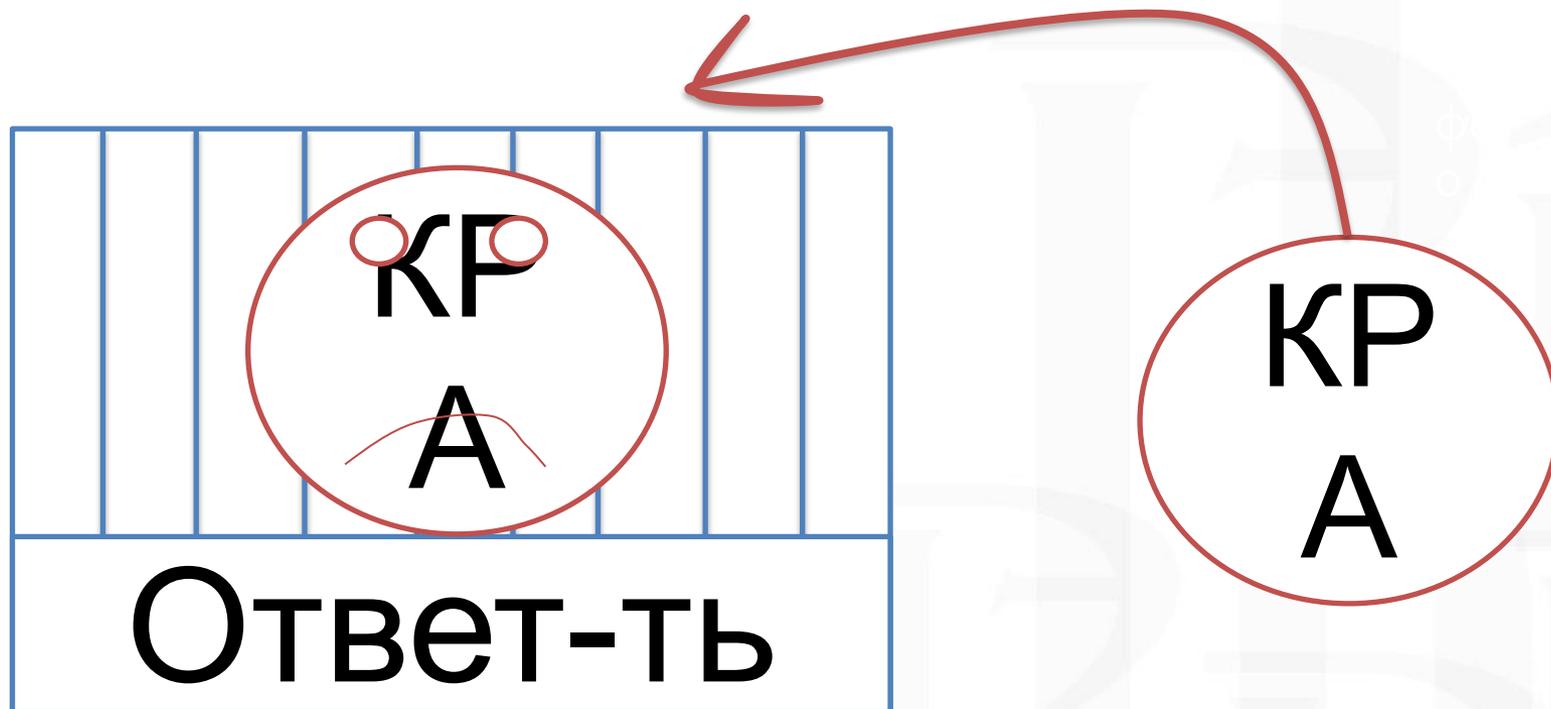


Инвесторы

Взыскать убытки

КРА

За что???





Ответственность

Уголовная



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

Гражданская



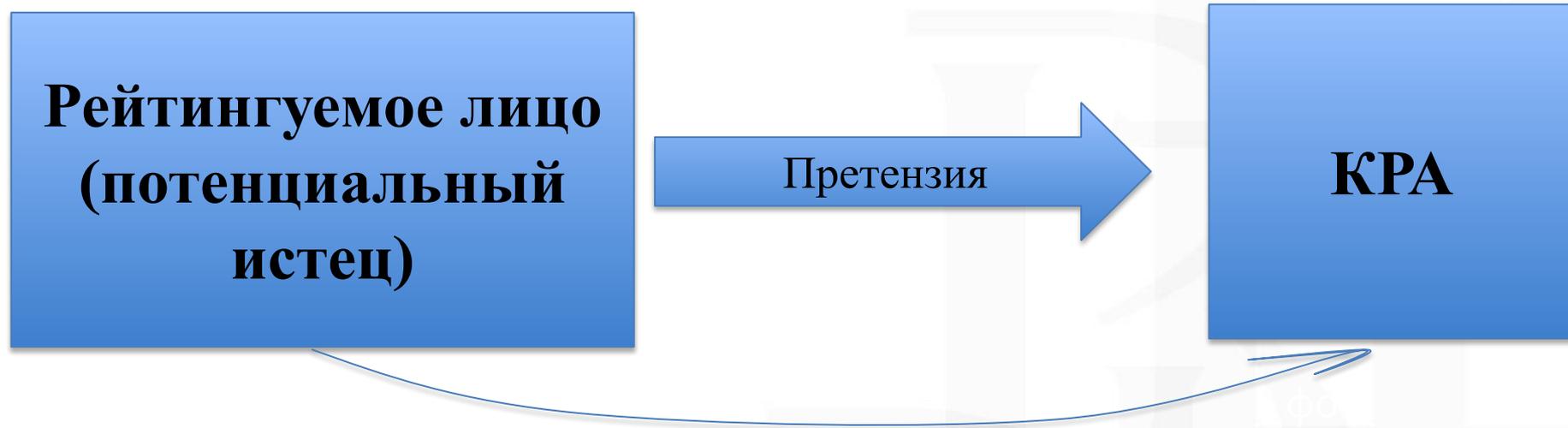
**Нарушение сроков
оказания услуг,
нарушением режима
конфиденциальности
информации
переданной в рамках
договора (Договорная
ответственность)**

Административная



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

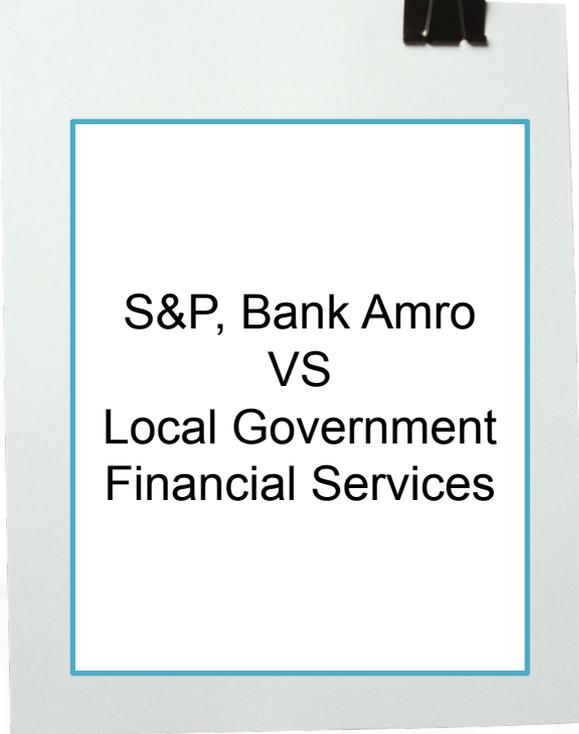
Претензии к КРА



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