



Интегральные и специальные страновые рейтинги

**Особенности методики “Delphi” в
проведении экспертных оценок в
рейтингах.**

Выполнили:
студентки группы I489-1
Коврякова Н.В., Лисина Т.А.,
Семенова А.А., Фазылзянова А.З.

Страновые рейтинги

- **Интегральные** - охватывают весь спектр иностранных инвестиций и, следовательно, связаны со всевозможными видами риска.
- **Специальные** - сосредоточены исключительно на долге и рассматривают только кредитные страновые рейтинги.

```
graph TD; A[Интегральные страновые рейтинги] --> B[Специализированные рейтинговые организации]; A --> C[Экспортно-кредитные агентства];
```

Интегральные
страновые
рейтинги

Специализированные
рейтинговые
организации

Экспортно-
кредитные агентства

Business Environment Risk Intelligence (BERI)

- *Political Risk Index (PRI) - 50%*
- *the Operations Risk Index (ORI) - 25%*
- *the Remittance and Repatriation Factor (R Factor) - 25%*
- *композиционная оценка*

Для каждого из них производится оценка нынешней ситуации, а также публикуется прогноз на 1 год и на 5 лет. Индексы PRI и ORI осуществляются на основе метода Delphi командой аналитиков.

Political Risk Services (PRS)

Метод PRS основан на Prince model (1972), которая рассматривает и систематически обрабатывает мнения нескольких экспертов для каждой рассматриваемой страны. PRS обычно опирается на трех экспертов в стране и пытается выбрать команды с разным образованием. Он отдельно рассматривает три вида риска, в зависимости от характера инвестиций:

- финансовые трансферты,
- прямые иностранные инвестиции и
- экспорт.

International Country Risk Guide (ICRG)

Оценивает три различные категории риска на ежемесячной основе:

- *политические (50%)*
- *экономические (25%)*
- *финансовые (25%)*
- композитный риск

ICRG оценивает текущую ситуацию и делает прогнозы на 1 год и 5 лет.

Для финансовых и экономических составляющих, эксперты пытаются как можно больше использовать прогнозы, произведенные соответствующим органом самоуправления или должностным лицом. Однако они часто вынуждены делать субъективные экстраполяции, особенно на пятилетний период.

Coface

Эти рейтинги пытаются оценить вероятность дефолта для краткосрочных коммерческих сделок . Процесс оценки основан на количественных критериях, разделенных на 7 групп:

- Политические риски
- Валютный риск (нехватки валюты)
- Суверенный риск
- Риск внезапной девальвации
- Риск системного кризиса в банковском секторе
- Циклический риск
- Платежное поведение при краткосрочных операциях

Fitch

Fitch Ratings проводят анализ по рынкам капитала более 150 государств.

Категории риска:

- внешний долг страны
- другие виды внешних обязательств, таких, как иностранные фонды прямых и портфельных инвестиций
- государственная политика и структурные особенности страны
- политические риски

Аналитики используют публично доступные данные, а также конкретную информацию, полученную из анкет, разосланных властям рассматриваемой страны. Позже, страну посещают группы по крайней мере, из двух человек, и местные представители из мира политики, бизнеса и администрации дают интервью.

Moody's

Использует две различные рейтинговые системы:

- Рейтинг в национальной валюте оценивает способность эмитента погасить свои обязательства в национальной валюте, и, следовательно, не связан с валютными ограничениями.
- Рейтинг в иностранной валюте рассматривает вероятность дефолта на задолженность в иностранной валюте.

Для каждого рейтинга, Moody опирается на суждения различных групп специалистов кредитного риска, затем эти факторы взвешиваются в свете различных бизнес-сценариев для эмитента, а затем делается вывод, какая оценка должна быть.

Список литературы

- <http://www.moody.com>
- <http://www.fitchratings.ru/>
- <http://www.standardandpoors.com>
- <http://www.tradingsafely.com>
- <http://www.cofacerating.com/>
- Bouchet, Michel Henry. Country risk assessment / Michel Henry Bouchet, Ephraim Clark, and Bertrand Gros Lambert.
- Cantor R and Packer F, 1996a, Sovereign Risk Assessment and Agency Credit Ratings. *European Financial Management*
- <http://bankir.ru>
- Бизнес-курс МВА. «Управление рисками в международном бизнесе»
- Карина А.Т. Аспекты оценки странового риска в зарубежных исследованиях
- Подколзина И.А. Проблемы оценки политического риска
<http://consulting.ru>



Спасибо за внимание!