

Ценность прозрачности

Национальная ассоциация участников фондового рынка и Национальное Рейтинговое Агентство подписали соглашение о сотрудничестве

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) и Национальное Рейтинговое Агентство (НРА) подписали соглашение о сотрудничестве в сфере повышения информационной прозрачности участников российского рынка коллективных инвестиций и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Фотографии Павел Перов

В рамках соглашения стороны договорились о том, что будут совместно мониторить и анализировать состояние компаний, работающих на рынке коллективных инвестиций и рынке ценных бумаг, в плане их информационной прозрачности. По ходу совместной работы будут проводиться обсуждения, конференции, круглые столы и иные тематические мероприятия, с целью выработки предложений и рекомендаций для участников рынка.

Со стороны НАУФОР соглашение подписал президент Алексей Тимофеев, со стороны НРА — генеральный директор Алина Розенцвет.

Прозрачным в настоящее время считается рынок, на котором все заинтересованные стороны имеют возможность получить информацию, необходимую для принятия рациональных решений в открытой, полной, своевременной и понятной форме. Прозрачность предполагает

полноту, достоверность и понятность информации; в современных условиях она является одним из обязательных условий эффективности рынка ценных бумаг.

Национальное Рейтинговое Агентство (НРА) — одно из старейших российских рейтинговых агентств, осуществляет свою деятельность с 2002 года; прошло путь от экспериментального рейтингового проекта в рамках саморегулируемой организации до независимого бизнеса с прочными рыночными позициями. В сентябре 2010 года НРА в числе первых рейтинговых агентств прошло аккредитацию при министерстве финансов, с 12 сентября 2019 года входит в Реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России. Присваивает кредитные рейтинги страховым компаниям и организациям нефинансового сектора, а также некредитные рейтинги (надежности и качества услуг) негосударственным пенсионным фондам,



управляющим компаниям, инвестиционным компаниям, регистраторам и депозитариям.

В конце 2019 – начале 2020 года НРА качественно обновило методологии оценки надежности и качества услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также методологии присвоения кредитных рейтингов.

Сейчас в различных рейтинговых и информационных проектах НРА участвуют более 100 нефинансовых и финансовых компаний, банков, ассоциаций, СРО и вузов. Материалы и комментарии аналитиков НРА ежедневно публикуются в СМИ. Рейтинги НРА используются

участниками рынка инвестиций как один из важных критериев оценки эффективности ведения бизнеса, анализа рисков, а также являются инструментом повышения прозрачности российского финансового рынка в соответствии со Стратегией развития финансового рынка Банка России на 2019-2021 годы.

После подписания соглашения Алина Розенцвейг ответила на вопросы журнала «Вестник НАУФОР».

— Алина, почему информационная открытость имеет серьезное значение для участников рынка ценных бумаг? Как вы оцениваете уровень информационной прозрачности российского финансового рынка?

— К сожалению, в сознании многих людей открытость ассоциируется с уязвимостью. «С какой целью интересуетесь?», — вопрос, который люди очень часто (в явном или скрытом виде) задают в ответ на проявленный к ним интерес. Часто следствием оборонительного поведения становится то, что такому человеку просто перестают задавать вопросы, а значит, он выходит из фокуса внимания, как будто исчезает. То же происходит и в бизнесе. С одной стороны, информация — это средство конкурентной борьбы, а с другой — способ найти интересные возможности и почву для сотрудни-



чества. Более того, обмен информацией — единственная для потенциальных партнеров и/или контрагентов возможность повысить доверие друг к другу. А без доверия сотрудничество в принципе невозможно.

Российский рынок пока не может похвастаться высокой информационной прозрачностью. Думаю, для того, чтобы посчитать, сколько компаний в этом направлении делают чуть больше простого соответствия требованиям регулятора, хватит пальцев одной руки. Такое положение дел сдерживает развитие, не даёт индустрии перейти на новый качественный уровень. Чем

больше информации скрывается, тем больше опасений возникает. Обратная сторона такого положения дел — не только потеря клиентов, но и ужесточение требований регулятора.

Сегодня в поисках доходности более высокой, чем по вкладам, население направило своё внимание, в том числе, на финансовый рынок. Брокеры, управляющие компании рапортуют о резком росте клиентской базы, мы видим динамику в развитии их бизнеса. Вопрос состоит в том, насколько качественным в итоге будет этот рывок. Получат ли люди то, что ищут? или всё сведётся к ежеминутной выгоде для

финансовой компании и полному отворачиванию клиента к некачественным финансовым продуктам? Здесь снова на поверхность выходит информационная прозрачность. Я считаю, что отрасль существенно выиграла, если бы не пыталась найти лазейки, что-то «впарить», а стремилась добиться от клиентов осознанного принятия инвестиционных решений, давая им максимум информации в доступном и понятном виде. Надо давать людям возможность совершить открытие, пощупать новый инструмент, определить для себя его «плюсы» и «минусы», а не пытаться предложить нечто такое же

понятное, как вклад, но только более доходное. Вторая стратегия приведёт лишь к разочарованию клиентов: ведь, как известно, «сколько не говори халва...».

Побочным эффектом такого подхода станет «закручивание гаек» со стороны регулятора. Самое печальное, что это отразится не только на недобросовестных представителях индустрии, но и на общем состоянии рынка и возможностях для его развития.

— Какие пути повышения информационной прозрачности вы считаете правильными и актуальными, что выходит на первый план?

— В рейтинговой отрасли открытость клиента, его готовность предоставлять максимум информации является залогом его адекватной оценки. Нам (так же, как и нашим клиентам) приятно, когда компания получает высокий рейтинг. Но для нас важно, чтобы уровень рейтинга максимально соответствовал реальности. Любую информационную асимметрию рейтинговый аналитик трактует как негативную информацию, а движение в сторону прозрачности весьма часто приводит, как минимум, к смягчению этого негатива. Поэтому мы так ратуем за то, чтобы компании, с которыми мы работаем, были максимально открыты хотя бы для нас. А мы уже транслируем полученную информацию через рейтинговые оценки и пресс-релизы.

Кроме того, информационная открытость является одним из важных элементов системы корпоративного управления. На практике уже неоднократно доказано, что компании с низким уровнем корпоративного управления добиваются меньших результатов, чем те, кто уделяет этому вопросу пристальное внимание. Поэтому повышение информационной прозрачности — ещё одна

возможность для роста эффективности компании.

— Какую роль в повышении прозрачности рынка может сыграть ваше взаимодействие с российскими саморегулируемыми организациями? с НАУФОР, в частности?

— Задачей НАУФОР как СРО является не только контроль за деятельностью его членов, но и формирование возможностей для их качественного развития. Очевидно, что информационная открытость — одна из таких возможностей. В связи с этим наше сотрудничество с НАУФОР — это своего рода «пропаганда здорового образа жизни», то есть, выработка предложений и рекомендаций, направленных на повышение информационной прозрачности и открытости участников рынка.

Важным аспектом в рейтинговом бизнесе является комплексное видение настоящего и будущего отрасли, в которой работает наш клиент. Тут также аспект доступности и объёма информации не менее важен. Аналитическая работа НАУФОР, её конференции и другие публичные мероприятия — всегда являются источником новых идей, поиском сценариев развития индустрии. И мы как рейтинговое агентство можем не только получать здесь данные для формирования наших представлений о путях развития отрасли, но, в свою очередь, тоже можем быть информационным ресурсом для участников рынка — независимым, а следовательно, особо интересным. Поэтому сотрудничество НРА и НАУФОР в этом направлении, на наш взгляд, могло бы принести для членов НАУФОР хорошие плоды

На мой взгляд, у НРА и НАУФОР одна общая цель — способствовать каче-

ственному развитию рынка инвестиций. Нам будет интересно и легко сотрудничать на этом пути. □