

## Рейтинг долговых обязательств на основе нечетко-множественного подхода

*В.С. Ляхова*

*Белорусский государственный университет, экономический ф-т, студентка 3-го курса  
Научный руководитель: И.В. Большакова, старший преподаватель*

Рейтинговые агентства – одни из самых важных организаций в мировой экономике. Развитие современного мира невозможно без инвестиций. Рейтинговые агентства делают финансовый мир чище, а инвестиционную деятельность – проще. В наши дни наиболее значимыми рейтинговыми агентствами считаются «Большая тройка»: Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings. В работе были рассмотрены принципы их работы, механизм оценки и присвоения рейтингов [1].

Основная цель работы состояла в том, чтобы составить рейтинг долговых обязательств областей Республики Беларусь на основе нечетко-множественного подхода. Рейтинг был составлен на основе методики, разработанной рейтинговым центром АК&Ми адаптированной А.О. Недосекиным к нечетко-множественной теории, в которой проводится распознавание уровня каждого фактора [2]. Таким образом, повышается достоверность метода рейтинга.

Для того чтобы составить данный рейтинг, вначале были рассмотрены основные понятия теории нечетких множеств. Для составления финансового рейтинга были рассчитаны и оценены следующие показатели: отношение государственного долга к доходам бюджета; отношение объема заемных средств к доходам бюджета; доля собственных доходов в общем объеме доходов; объем собственных доходов бюджета; отношение профицита (дефицита) бюджета к доходам бюджета; доля средств, направляемых в бюджеты других уровней в расходах. После расчета показателей экономического рейтинга (доля прибыльных предприятий в общем количестве зарегистрированных на территории области; сальдо прибылей и убытков предприятий; денежные доходы населения в расчете на одного жителя) было произведено агрегирование данных по матричному типу и нечеткая классификация, а также получены следующие рейтинги долговых обязательств по областям Республики Беларусь (Таблица).

**Таблица – Рейтинг долговых обязательств**

<b>Регион</b>	<b>Финансовый рейтинг</b>	<b>Экономический рейтинг</b>	<b>Итоговый рейтинг</b>
Минск	0,47	0,562	0,516
Брестская область	0,39	0,4	0,395
Витебская область	0,39	0,4	0,395
Гомельская область	0,39	0,44	0,415
Гродненская область	0,43	0,4	0,415
Минская область	0,43	0,562	0,496
Могилевская область	0,35	0,4	0,375

Таким образом, на привлечение инвестиций в сегодняшних рыночных реалиях может рассчитывать лишь Минск (значение финансового и экономического рейтингов больше или приблизительно равно 0,5) и Минская область (значение финансового и экономического рейтингов колеблется в диапазоне 0,43-0,5). Прочие области (аутсайдеры) не имеют сейчас достаточных оснований для того, чтобы осуществлять займы, в силу низкой надежности этих займов.

### Литература

1. Международные рейтинговые агентства – функции и роль в мировой экономике [Электронный ресурс]// Forexlabor. – Режим доступа: <http://forexlabor.info/blog/mezhdunarodnye-rejtingovye-agentstva/>. – Дата доступа: 16.11.2016.
2. Недосекин, А.О. Нечетко-множественный анализ риска фондовых инвестиций / А.О. Недосекин. – СПб., 2002. – 280 с.