

Московский государственный институт
международных отношений (университет)
Министерства иностранных дел
Российской Федерации

Факультет международного бизнеса

В. В. Шаповалов

Методики оценки суверенной кредитоспособности

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Москва
Издательский дом МГИМО
2026

УДК 339.727(075.8)
ББК 65.268я73
Ш24

*Утверждено редакционно-издательским советом МГИМО МИД России
в качестве учебного пособия*

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор *Н. П. Иващенко*,
доктор экономических наук, профессор *Е. Н. Смирнов*

*В оформлении обложки использована картина:
К. А. Коровин. Крым. Гурзуф. 1914.
Национальный художественный музей Республики Беларусь, Минск (CC0)*

Шаповалов, Владимир Владимирович.

Ш24 Методики оценки суверенной кредитоспособности : учебное пособие /
В. В. Шаповалов ; Московский государственный институт международных от-
ношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации,
Факультет международного бизнеса. — Москва : Издательский дом МГИМО,
2026. — 157, [3] с.

ISBN 978-5-9228-3116-1

Учебное пособие предназначено для формирования системного понимания под-
ходов международных рейтинговых агентств к оценке суверенных заемщиков и разви-
тия компетенций, необходимых для эффективного продвижения интересов российского
корпоративного и финансового секторов на мировых рынках. Суверенные рейтинги слу-
жат ключевым индикатором уровня странового риска. Их основной задачей является
прогнозирование способности государства своевременно и в полном объеме выполнять
долговые обязательства. Анализируются особенности методологий международных рей-
тинговых агентств Moody's и S&P Global, применяемых для оценки вероятности дефолта
суверенных заемщиков перед частными кредиторами.

Настоящее издание дополняет учебное пособие автора «Страновые риски»
(Москва : Издательский дом МГИМО, 2026), в котором рассматриваются базовые по-
нятия, источники, факторы и подходы к анализу рисков, а также рейтинговые методоло-
гии российских рейтинговых агентств АКРА, «Эксперт РА» и международного агентства
Fitch Ratings.

Для студентов факультетов международного бизнеса и международных отношений
МГИМО МИД России, изучающих дисциплину «Методика оценки страновых рисков
для транснационального бизнеса», а также других вузов, готовящих специалистов в об-
ласти менеджмента и мировой экономики.

УДК 339.727(075.8)
ББК 65.268я73

ISBN 978-5-9228-3116-1
DOI 10.63861/3116-1
EDN IWWSUI

© Шаповалов В. В., 2026
© МГИМО МИД России, 2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

Тема 1. МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ СУВЕРЕННЫМ ЭМИТЕНТАМ АГЕНТСТВА MOODY'S	7
Структура рейтингового анализа агентства Moody's	7
Раздел «Экономический потенциал»	9
Раздел «Качество институтов государственного управления»	12
Раздел «Финансовая устойчивость»	22
Раздел «Восприимчивость к рискам»	25
Корректировки раздела «Экономический потенциал»	37
Корректировки раздела «Качество институтов государственного управления»	41
Корректировки раздела «Финансовая устойчивость»	42
Корректировки раздела «Восприимчивость к рискам»	47
<i>Вопросы по теме 1</i>	51
Тема 2. МЕТОДОЛОГИЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ СУВЕРЕННЫМ ЭМИТЕНТАМ АГЕНТСТВА S&P GLOBAL	52
Структура рейтингового анализа агентства S&P Global	52
Фактор «Институциональная среда»	57
Фактор «Экономическое положение»	66
Фактор «Внешняя среда»	70
Фактор «Фискальная политика»	73
Фактор «Денежно-кредитная политика»	81

Корректировки фактора «Институциональная среда»	88
Корректировки фактора «Экономическое положение»	90
Корректировки фактора «Внешняя среда»	90
Корректировки фактора «Фискальная политика»	95
Корректировки фактора «Денежно-кредитная политика» . . .	102
<i>Вопросы по теме 2</i>	103

ПРИЛОЖЕНИЯ

<i>Приложение 1. Соответствие факторов риска рейтингам агентства Moody's</i>	106
<i>Приложение 2. Суверенные кредитные рейтинги от агентства Moody's</i>	146
<i>Приложение 3. Оценка стран с рейтингом CCC+ и ниже S&P Global</i>	151
<i>Приложение 4. Суверенные кредитные рейтинги от агентства S&P Global.</i>	154
<i>Список литературы</i>	159
<i>Abstract.</i>	160

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Understanding Credit Ratings // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/credit-ratings/about/understanding-credit-ratings>
2. Ratings Actions // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/ratings-actions>
3. S&P Global Ratings Definitions // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/sourceId/504352>
4. Table Of Contents: S&P Global Ratings Criteria // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/sourceId/5475093>
5. Table Of Contents: S&P Global Ratings Sovereign Criteria // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3457435>
6. Table of Contents: S&P Global Ratings Financial Institutions Criteria // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3525777>
7. Sovereigns: Sovereign Rating Methodology // S&P Global. URL: <https://www.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3276818>
8. Understanding Credit Ratings // Moody's. URL: <https://www.moody.com/web/en/us/solutions/ratings/understanding-ratings.html>
9. Sovereign Methodology Overview // Moody's. URL: <https://www.moody.com/web/en/us/solutions/ratings/sovereign-methodology.html>
10. Global Sovereigns Are Negative But Emerging Markets Hold Stable // Moody's. 13 November 2025. URL: <https://www.moody.com/web/en/us/insights/credit-risk/outlooks/global-sovereigns-2026.html>

Assessing Sovereign Creditworthiness

Vladimir Shapovalov

The study guide “Methodologies for Assessing Sovereign Creditworthiness” focuses on the specific methodologies employed by the international rating agencies Moody’s and S&P Global to assess the probability of default by sovereign borrowers to private creditors. This publication supplements the textbook “Country Risks”, which examined fundamental concepts, sources, factors, and approaches to risk analysis, as well as the rating methodologies of the Russian agencies ACRA and Expert RA, and the international agency Fitch Ratings. Sovereign ratings serve as a key indicator of the level of country risk, with their primary objective being to forecast a state’s ability to meet its debt obligations in full and on time. This study guide is designed for in-depth study of the discipline “Methodology for Assessing Country Risks for Transnational Business”, taught at both undergraduate and postgraduate levels at MGIMO University, within the faculties of International Business and International Relations. The internalisation of key concepts is intended to develop highly qualified international managers capable of making strategic foreign economic and investment decisions. The content provides students with a profound understanding of the political and economic aspects of interaction between foreign businesses and public authorities, offers theoretical and practical knowledge in the field of contemporary international risk management, and develops the competencies necessary for effectively promoting the interests of the Russian corporate and financial sectors in global markets.

KEYWORDS:

Sovereign Creditworthiness, Credit Rating Methodology, Moody’s Investors Service, S&P Global Ratings, Sovereign Default Probability, Public Finance, Institutional Quality, Economic Resilience, External Vulnerability, Monetary Policy Effectiveness

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:

суверенная кредитоспособность, методология кредитного рейтингования, вероятность суверенного дефолта, государственные финансы, качество институтов, экономическая устойчивость, внешняя уязвимость, эффективность денежно-кредитной политики

Учебное издание

Шаповалов Владимир Владимирович

Методики оценки суверенной кредитоспособности

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Шеф-редактор *И. Ю. Окунев*
Заведующая редакцией *Л. С. Жирнова*
Выпускающий редактор *Т. Н. Петрова*
Литературный редактор *А. Е. Чикова*
Компьютерная верстка,
художественное оформление обложки *А. В. Лучанская*
Допечатная подготовка *А. О. Бирюков*

Подписано в печать 08.05.2026.
Формат 60×84^{1/16}. Гарнитура Ysabeau.
Усл. печ. л. 10,2. Уч.-изд. л. 5,0.
Заказ № 3116

Издательский дом МГИМО
119454, Москва, пр. Вернадского, 76
mgimo.ru/id; id@inno.mgimo.ru

Отпечатано в производственном отделе
Издательского дома МГИМО
119454, Москва, пр. Вернадского, 76
mgimo.ru/id; print@inno.mgimo.ru