

Ключевые аспекты оценки кредитоспособности эмитентов и присвоения кредитных рейтингов эмитентам и выпускам облигаций

«Эксперт РА» сегодня

- **«Эксперт РА» внесено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России**
- **20 лет опыта**
- **40% рынка рейтинговых услуг на конец 2016 г.**
- **около 500 присвоенных рейтингов**
- **> 50 ежегодных уникальных исследований**
- **44 рейтинговых аналитиков**
- **Уникальные системы сквозной автоматизации бизнес-процессов, обрабатываемые более 10 лет**

Методологии



- В «Эксперт РА» действуют **16 методологий** присвоения кредитных рейтингов.
- **Полные тексты методологий доступны на сайте агентства.**

Основные методологии:

- Методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям
http://raexpert.ru/ratings/credits/method/after_Apr18_2017/
- Методология присвоения рейтингов кредитоспособности банков
<http://raexpert.ru/ratings/bankcredit/method/>
- Методология присвоения рейтингов надежности долговым инструментам
http://raexpert.ru/ratings/debt_inst/method/
- Методология присвоения рейтингов кредитоспособности региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации
<http://raexpert.ru/ratings/regioncredit/method/>

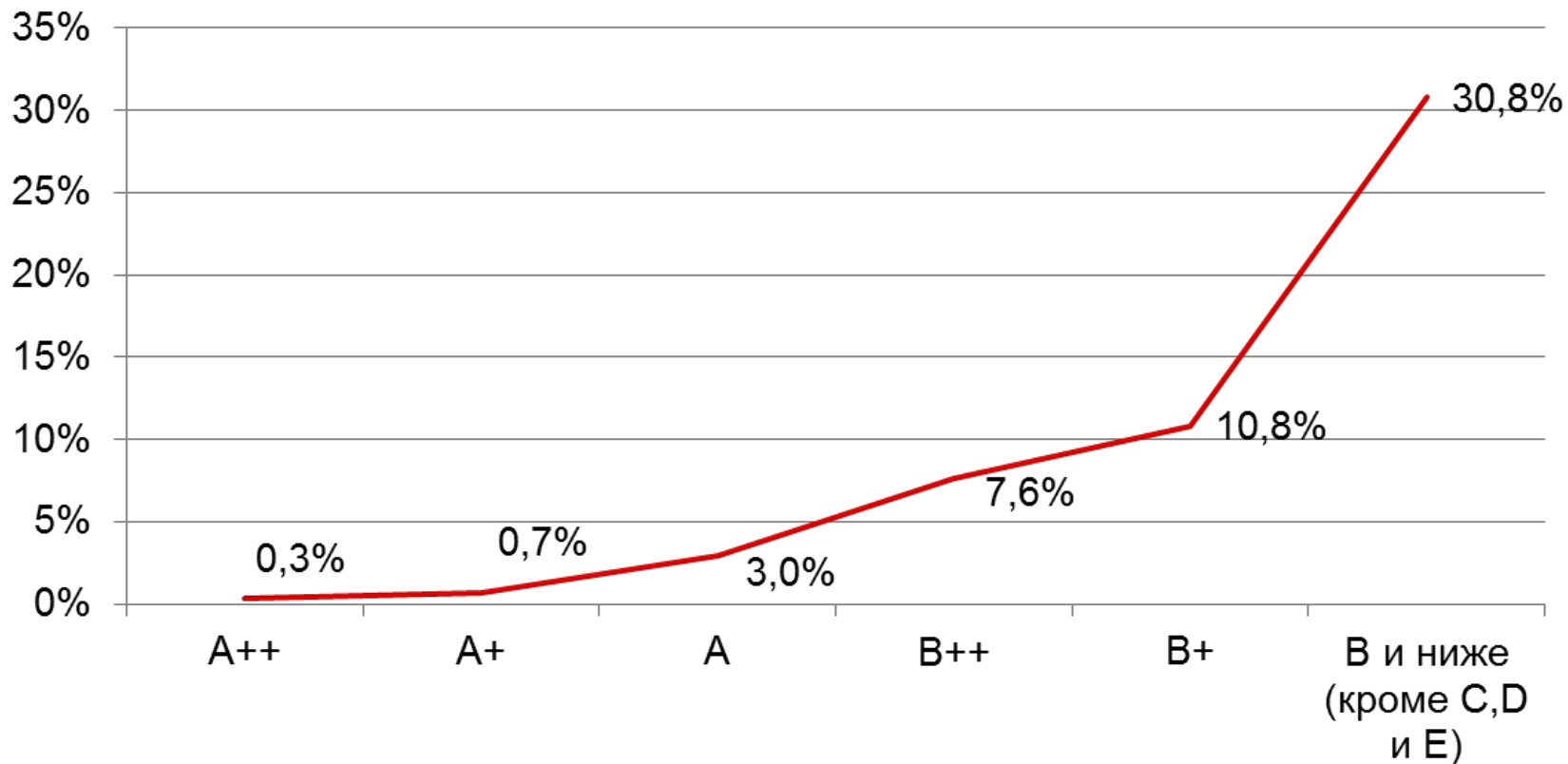
Изменение рейтинговой шкалы «Эксперт РА»

Старая шкала	Новая шкала
A++	ruAAA
A+ (I)	ruAA+
A+ (II)	ruAA
A+ (III)	ruAA-
A (I)	ruA+
A (II)	ruA
A (III)	ruA-
B++	ruBBB+
B+	ruBBB
B	ruBBB-
C++	ruBB+
C+	ruBB
C	ruBB-
	ruB+
	ruB
	ruB-
	ruCCC
	ruCC
	ruC
	ruRD
	ruD

Национальная рейтинговая шкала «Эксперт РА»:

- Обеспечивает возможность внутригосударственного сопоставления рейтингов, присвоенных агентством
- Содержит 21 уровень
- Вероятность дефолта растет от ruAAA до ruC
- Категория ruAAA - наивысший уровень кредитоспособности по национальной рейтинговой шкале
- Категория ruD означает дефолт

Частота дефолтов по старой рейтинговой шкале за 2010-2016 гг.



— Эмпирическая дефолтность по всем кредитным рейтингам, 2010-2016 гг.

Источник: «Эксперт РА»

Ожидаемая дефолтность по новой рейтинговой шкале



Источник: «Эксперт РА»

Сопоставление рейтингов «Эксперт РА» и международных агентств

Нефинансовые компании

Наименование компании	Международная шкала			Национальная шкала	
	S&P	Fitch Ratings	Moody's	Диапазон рейтинга от международных агентств по национальной шкале	Рейтинг «Эксперт РА»
Группа Кортрос	B-			ruBBB / ruBBB-	ruBBB-
Группа ЛСР		B	B1	ruA+ / ruBBB+	ruA
Группа ПИК	B			ruA / ruBBB+	ruA-
ЛенСпецСМУ	B+			ruA+/ ruA	ruA+
Объединенные кондитеры Финанс		B		ruA / ruBBB+	ruBBB+
ОК Русал		B+	Ba3	ruAA-/ ruA	ruAA
Роснефть	BB+		Ba1	ruAA+	ruAAA
Татнефть		BBB-	Ba1	ruAAA / ruAA+	ruAAA
Трансконтейнер		BB+	Ba3	ruAA+ / ruAA-	ruAA+
Трансмашхолдинг		BB-		ruAA-	ruAA
Транснефть	BBB-		Ba1	ruAAA / ruAA+	ruAAA
ТМК	B+		B1	ruA+ / ruA	ruA

Источники:

1. Сопоставление национальной и международной шкалы S&P

http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/1573157

2. Рейтинг-листы агентств по состоянию на 31.07.2017

Сопоставление рейтингов «Эксперт РА» и международных агентств

Регионы

Наименование региона	Международная шкала			Национальная шкала	
	S&P	Fitch Ratings	Moody's	Диапазон рейтинга от международных агентств по национальной шкале	Рейтинг «Эксперт РА»
Краснодарский край		BB	B1	ruAA / ruA	ruA+
Республика Башкортостан		BBB-	Ba2	ruAAA/ ruAA	ruAA+
Чувашская республика		BB+	Ba3	ruAA+/ruAA-	ruA-
Ямало-Ненецкий автономный округ	BB+	BBB-		ruAAA/ ruAA+	ruAAA

Источники:

1. Сопоставление национальной и международной шкалы S&P

http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/1573157

2. Рейтинг-листы агентств по состоянию на 31.07.2017

Особенности подходов



Интерпретация рисков российской юрисдикции и деловой среды



Размерные характеристики, особенности конкурентных и рыночных позиций



Влияние поддержки собственников и государства



Своевременность отражения изменений в долговой нагрузке

Применение рейтингов «Эксперт РА»

ruA-

Позволяет банкам привлекать в пассивы

- средства НПФ через депозиты и облигации (*Положение Банка России 580-П*),
- средства Федерального казначейства (*Распоряжение Правительства РФ от 02.08.2017*)

ruBBB+

- Является условием включения/поддержания ценных бумаг в котировальном списке первого уровня Московской Биржи (*Правила листинга АО Московская Биржа от 24.07.2017*)

- Позволяет привлекать средства НПФ в облигации регионов (*Положение Банка России 580-П*)

- Позволяет профессиональным участникам рынка ценных бумаг, а также УК, ИК, НПФ учитывать активы с рейтингом (банки и регионы) при расчёте собственных средств (*Положение Банка России № 548-П, Указание Банка России № 4075-У*)

ruBBB

- Является критерием, допускающим включение облигаций банков и регионов в Ломбардный Список Банка России

ruBB+

- Позволяет банку снижать объём резерва по ссуде заёмщику с рейтингом (*Положение Банка России № 590-П*)

ruBB

- Позволяет привлекать средства и резервы страховых компаний в активы с рейтингом (*Указание Банка России № 4297-У*)

Процесс присвоения рейтинга



Ключевые источники информации

На примере нефинансовых компаний:

- Финансовая отчетность объекта рейтинга**

РСБУ

МСФО

Управленческая отчетность

- Анкета**

Расшифровки статей отчетности

Залоги

Забалансовые обязательства

Ковенанты

Открытие кредитные линии

Риск-менеджмент и практика корпоративного управления

- Финансовая модель и стратегия**

Cash flow на следующие 2 года поквартально

- Финансовая отчетность группы**

РСБУ

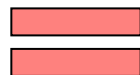
МСФО

Управленческая отчетность

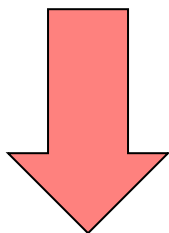
- Структура бенефициарного владения**

Рейтинги надежности долговых инструментов

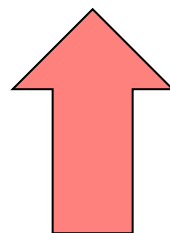
Рейтинг надежности долговых инструментов



Кредитный рейтинг эмитента / поручителя или условный рейтинговый класс.



Эффект: 0-4 уровней
Субординация выпуска относительно других обязательств эмитента



Эффект: 0-2 уровней
Обособленность от других активов и требований, ликвидность и справедливая стоимость залога

Актуальные задачи

- Определение статуса **предварительных рейтингов до размещения облигаций** до фактического применения в регулировании:
 - соответствие определению кредитного рейтинга по ФЗ-222
 - момент, с которого возможно присвоение «ожидаемого» рейтинга
 - максимальный срок действия «ожидаемого» рейтинга, порядок перевода в обычный кредитный рейтинг и отзыва
 - ответственность эмитента за соблюдение заявленных параметров эмиссии
- Использование в регулировании **рейтингов эмиссий, а не эмитента** для более точной оценки рисков инвестиций

Спасибо за внимание!

Контакты

По коммерческим вопросам:

Роман Ерофеев

Начальник отдела
клиентских отношений

erofeev@raexpert.ru

+79152233222

По вопросам рейтинговой
деятельности:

Марина Чекурова

Первый заместитель
генерального директора

chekurova@raexpert.ru

Павел Митрофанов

Управляющий директор
корпоративные и суверенные рейтинги

mitrofanov@raexpert.ru

Александра Таранникова

Директор
корпоративные и суверенные рейтинги

tarannikova@raexpert.ru