

# Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство

---

«Год реформы рейтинговой отрасли: первые итоги»

**Екатерина Трофимова**  
Генеральный директор

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) учреждено **20 ноября 2015 г.**
- Уставный капитал составляет более 3 млрд рублей
- **27 акционеров** — крупнейшие российские компании и финансовые институты — каждый владеет **3,7% уставного капитала**
- Деятельность АКРА полностью соответствует **требованиям Федерального закона №222-ФЗ**
- Дата подачи документов для включения в реестр ЦБ РФ — **29 февраля 2016 г.**
- **25 августа 2016 г.** АКРА стало первым рейтинговым агентством, включенным в реестр ЦБ РФ
- Основные направления рейтингования:
  1. Финансовые институты (банки, небанковские финансовые организации, страховые организации)
  2. Организации корпоративного сектора
  3. Региональные и муниципальные органы власти Российской Федерации
- Национальная шкала кредитных рейтингов от **AAA(RU) до D(RU)**
- Регулярный выпуск макроэкономических обзоров, квалифицированное аналитическое покрытие более 20 секторов



Члены совета директоров АКРА имеют богатый международный опыт в рейтинговой отрасли



## **КАРЛ ЙОХАНССОН — ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (США)**

С 1995 по 2000 год занимал должность управляющего партнера «Эрнст энд Янг» в СНГ, после этого – регионального партнера по Восточной Европе, включая СНГ (Вена, Австрия). С 2006 по 2014 год работал в Москве в качестве управляющего партнера «Эрнст энд Янг» в СНГ, а также являлся координатором Консультативного совета по иностранным инвестициям (КСИИ) при Правительстве РФ.



## **ТОМАС МИССОНГ — ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (АВСТРИЯ)**

Имеет более 16 лет профессионального стажа на финансовых рынках, из которых 10 лет проработал в области рейтингового консультирования. С 2010 года является президентом Европейской ассоциации кредитных рейтинговых агентств EACRA (Париж, Франция). Занимает пост управляющего директора компании RATINGPLATFORM, анализирующей рейтинговые агентства.

**АНУАР ХАССУН — ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (ЛЮКСЕМБУРГ)**

Имеет более 15 лет опыта работы на финансовых рынках, включая 12 лет в рейтинговой отрасли в агентствах Moody's и Standard & Poor's. С 2012 по 2015 год возглавлял подразделение исследований и стратегии по Ближнему Востоку и Африке в The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. В настоящее время является сооснователем, совладельцем и управляющим директором в рейтинговом агентстве West Africa Rating Agency, а также управляющим партнером в Euris Group.

**ЕКАТЕРИНА ТРОФИМОВА — ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ,  
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АКРА (РОССИЯ)**

С 2000 по 2011 год Екатерина Трофимова работала финансовым аналитиком, директором и главой группы рейтингов финансовых институтов России и стран СНГ в агентстве Standard & Poor's (Париж, Франция). В 2011 году присоединилась к команде Газпромбанка, где с 2012 по 2015 год являлась членом Правления и курировала работу Центра рейтингового консультирования.

**ВИНСЕНТ ТРУГЛИА — ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (США)**

Имеет более 35 лет опыта работы на финансовых рынках, в том числе 15 лет в агентстве Moody's, из которых 11 лет работал в качестве управляющего директора группы анализа суверенного риска. В качестве независимого консультанта участвовал в разработке стратегии и аналитической компетенции некоммерческого рейтингового агентства INCRA.

# Основные принципы работы АКРА

Добросовестность и высокие стандарты рейтинговой деятельности

- Квалифицированный персонал с опытом работы в рейтинговой отрасли
- Строгое соблюдение Кодекса этики и профессионального поведения АКРА

Независимость и недопущение конфликта интересов

- Прозрачная диверсифицированная структура собственности
- Внутренний контроль направлен на выявление и устранение любого конфликта интересов

Своевременное раскрытие информации о деятельности Агентства

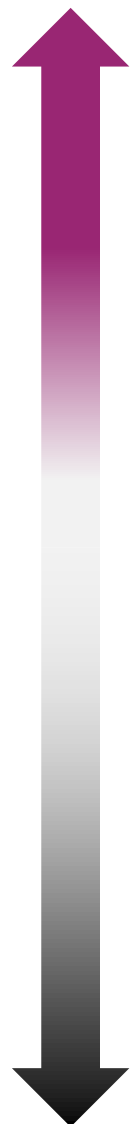
- Обязательная публикация проектов рейтинговых методологий на сайте Агентства
- Ежегодная публикация отчета о прозрачности деятельности АКРА

Защита конфиденциальной информации

- Строгий комплаенс-контроль всех этапов рейтингового процесса
- Современные ИТ-системы, защита данных и поддержка рейтингового процесса

Прозрачность методологий и рейтингового процесса

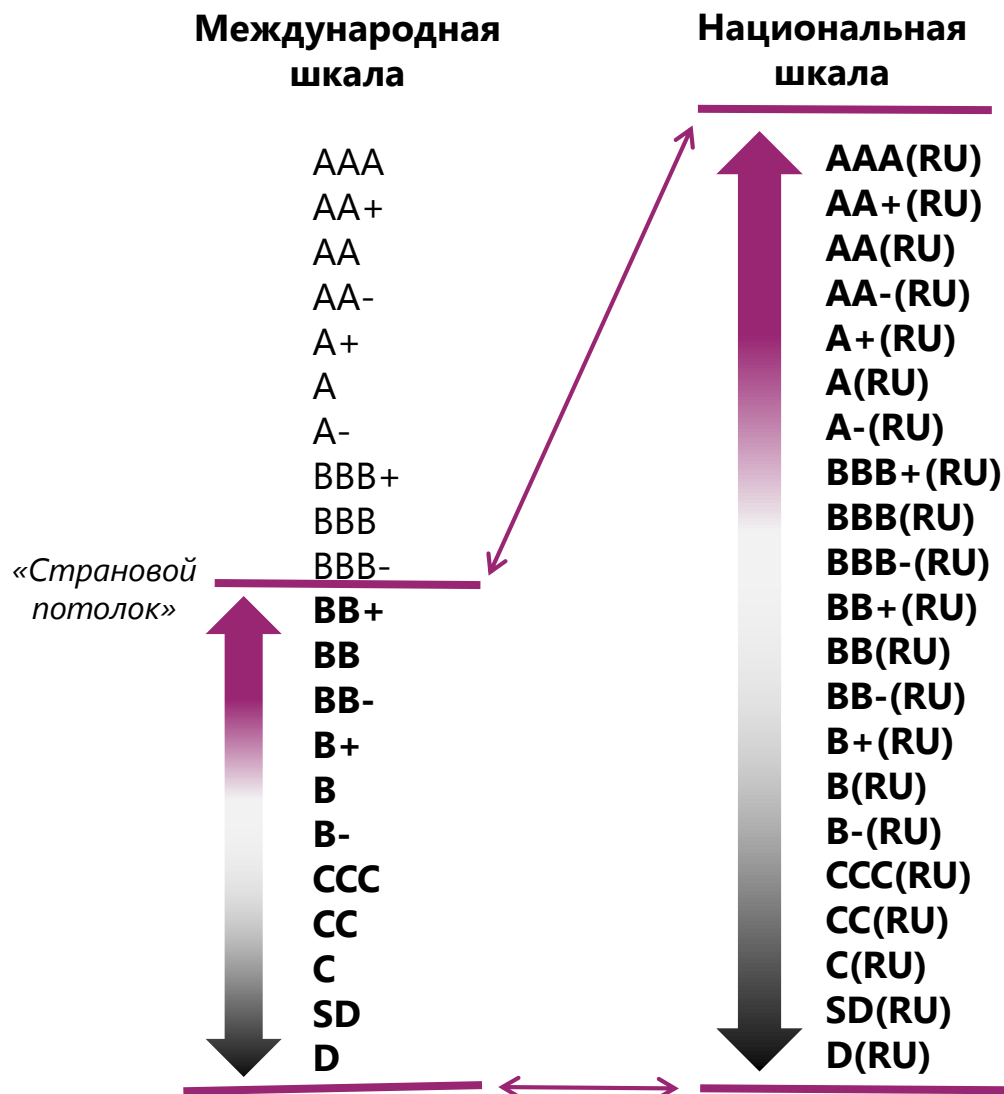
- Все политики АКРА находятся в открытом доступе на официальном сайте Агентства
- Вовлечение участников рынка в обсуждение рейтинговых методологий



AAA(RU)  
AA+(RU)  
AA(RU)  
AA-(RU)  
A+(RU)  
A(RU)  
A-(RU)  
BBB+(RU)  
BBB(RU)  
BBB-(RU)  
BB+(RU)  
BB(RU)  
BB-(RU)  
B+(RU)  
B(RU)  
B-(RU)  
CCC(RU)  
CC(RU)  
C(RU)  
SD(RU)  
D(RU)

- АКРА использует национальную рейтинговую шкалу для Российской Федерации, в соответствии с которой предполагается, что долговые обязательства Российской Федерации обладают самым низким уровнем кредитного риска.
- Присваиваемые АКРА кредитные рейтинги представляют собой оценку кредитного риска рейтингуемых лиц в сопоставлении с долговыми обязательствами Правительства Российской Федерации.
- Национальная рейтинговая шкала АКРА не ограничена концепцией странового потолка, что позволяет более точно ранжировать риски в интересах инвесторов.

## В 2017 году в РФ будет осуществлен переход к применению в регулировании рейтингов только по национальной шкале



- **Международная** рейтинговая шкала сравнивает кредитоспособность всех заемщиков в мире.
  - «Страновой потолок» ограничивает возможность присвоения национальному эмитенту более высокого рейтинга, чем суверенный, что приводит к сильной компрессии рейтингов в странах, где суверенный рейтинг не является наивысшим, т. е. заемщики разного качества получают одинаковые рейтинги.
- **Национальная** шкала сравнивает кредитоспособность заемщиков с кредитоспособностью национального правительства.
  - Регуляторы в мире переходят к рейтингам по национальной шкале.



# Методологический инструментарий АКРА: структура и содержание

## Методологии

### **Общие подходы:**

- Ключевые концепции АКРА;
- Рейтинги облигаций;
- Общие принципы прогнозирования.

### **Финансовые институты:**

- Банки и банковские группы;
- Лизинговые компании;
- Микрофинансовые организации;
- Управляющие компании.

### **Оценка поддержки:**

- Государственная поддержка;
- Групповая поддержка;
- Поддержка со стороны иностранной организации.

### **Государственный сектор:**

- Региональные и муниципальные органы власти.

### **Нефинансовые организации:**

- Корпоративный сектор.

## Принципы

### **Каждая методология АКРА...**

- ....разрабатывается методологической командой в тесном сотрудничестве с аналитиками.
- ...проходит многочисленные процедуры валидации и тестирования.

### **Тестовые выборки:**

- **Фин. институты:** 110 банков / 30 дефолтов / 3 года;
- **Корп. сектор:** 135 компаний / 11 дефолтов / 4 года;
- **Гос. сектор:** органы власти 85 субъектов РФ/ 5 лет.

### **Валидация и тестирование:**

- G-спред и дюрация;
- Корреляционный анализ;
- Оценка предсказательной силы модели на основании биномиального теста.

**АКРА располагает полным спектром методологий для присвоения рейтингов широкому кругу рейтингуемых лиц и инструментов финансового, корпоративного или государственного секторов.**

# Методологический инструментарий АКРА:

## текущая работа

### Методологическая работа АКРА...

- ...не прекращается на протяжении всего рейтингового процесса, поскольку методологическая команда тщательно следит за применением и последовательностью всех методологий Агентства.
- ...является неотъемлемой частью повседневной работы Агентства, так как члены методологической команды обязаны присутствовать на всех заседаниях рейтингового комитета.

### В соответствии с законодательством АКРА обязано...

- ежегодно осуществлять пересмотр, тестирование и валидацию своих методологий;
- публиковать все значимые изменения, вносимые в методологии;
- предоставлять обоснование любых отклонений от своих методологий и раскрывать данную информацию.

### Разрабатываемые методологии:

- Негосударственные пенсионные фонды;
- Холдинги;
- Отдельно взятые финансовые инструменты;
- Продукты структурированного финансирования;
- Наднациональные институты развития.

**АКРА делает все возможное, чтобы все методологические продукты Агентства соответствовали самым высоким стандартам и отличались своей предсказательной силой, последовательностью и точностью.**

<https://www.acra-ratings.ru/research>

<u>Крупный бизнес продолжает занимать в валюте</u> <u>Анализ структуры долга крупного российского корпоративного бизнеса</u>	<u>Корпоративный сектор, Финансовые институты</u>	<u>Исследование</u>	11.11.2016
<u>Треть «сырьевых» стран погрузилась в рецессию после падения нефтяных цен</u> <u>Как государства мира адаптируются к шоку сырьевых цен и изменению денежно-кредитной политики ФРС США</u>	<u>Мир, Страны</u>	<u>Исследование</u>	21.10.2016
<u>Снижение федеральных трансфертов усиливает неравенство регионов</u> <u>Анализ исполнения бюджетов российских регионов за 1 пол. 2016 г.</u>	<u>Регионы и муниципалитеты</u>	<u>Исследование</u>	06.09.2016
<u>Дивиденды растут быстрее прибыли и инвестиций</u> <u>Анализ дивидендных выплат российских нефинансовых компаний</u>	<u>Корпоративный сектор</u>	<u>Исследование</u>	25.07.2016
<u>Снижение процентных ставок сообщит слабый импульс потребительскому кредитованию</u> <u>Исследование долговой нагрузки физических лиц в России</u>	<u>Банки, Машиностроение, Розничная торговля, Строительство и недвижимость</u>	<u>Исследование</u>	05.07.2016
<u>Реформирование взаимоотношений НПФ и УК может привести к снижению роли последних</u> <u>Анализ рынка пенсионных накоплений и резервов</u>	<u>Другие небанковские финансовые компании</u>	<u>Исследование</u>	30.06.2016
<u>Возврат бюджетных кредитов вызовет рост стоимости долга и усилит неравенство среди регионов</u> <u>Анализ долговой нагрузки регионов</u>	<u>Регионы и муниципалитеты</u>	<u>Исследование</u>	23.06.2016
<u>Регулирование повысило доверие к рейтингам в России</u> <u>Опрос о рейтинговой отрасли России</u>	<u>Другие небанковские финансовые компании</u>	<u>Исследование</u>	16.06.2016
<u>Вероятность изменений в системе ОСАГО растет</u> <u>Анализ рынка ОСАГО</u>	<u>Страхование</u>	<u>Исследование</u>	07.06.2016
<u>Отсутствие роста потребления будет компенсировано изменением его качества</u> <u>Исследование потребительского поведения в России</u>	<u>АПК, Машиностроение, Розничная торговля, Строительство и недвижимость</u>	<u>Исследование</u>	06.06.2016
<u>Наиболее закредитованные регионы могут не получить доступ к бюджетным кредитам</u> <u>Анализ долговой нагрузки регионов</u>	<u>Регионы и муниципалитеты</u>	<u>Исследование</u>	23.03.2016
<u>Региональные бюджеты в 2016 году вновь будут спасены бюджетными кредитами</u> <u>Предварительные итоги исполнения региональных бюджетов в 2015 году и прогноз на 2016 год</u>	<u>Регионы и муниципалитеты</u>	<u>Исследование</u>	02.03.2016

# Рейтинги эмитентов, присвоенные АКРА

<u>Наименование</u>	<u>Рейтинг</u>	<u>Прогноз / Пересмотр</u>	<u>Сектор</u>	<u>Дата</u>
<u>ПАО «Совкомбанк»</u>	A-(RU)	Стабильный	<u>Банки</u>	25.11.2016
<u>Банк ГПБ (АО)</u>	AA(RU)	Стабильный	<u>Банки</u>	24.11.2016
<u>АО «АЛЬФА- БАНК»</u>	AA(RU)	Стабильный	<u>Банки</u>	15.11.2016
<u>Банк "Национальный Клиринговый Центр" (Акционерное общество)</u>	AAA(RU)	Стабильный	<u>Банки</u>	01.11.2016

Веб-сайт АКРА на русском языке: [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Веб-сайт АКРА на английском языке: [www.acra-ratings.com](http://www.acra-ratings.com)

## По общим вопросам:

Россия, 115035, Москва  
Садовническая набережная, 75  
[info@acra-ratings.ru](mailto:info@acra-ratings.ru)  
+7 495 139 04 80

Управляющий директор по развитию бизнеса  
Алексей Богомолов  
[alexey.bogomolov@acra-ratings.ru](mailto:alexey.bogomolov@acra-ratings.ru)  
+7 495 139 04 99

## По вопросам регулирования и комплаенса:

Старший директор по комплаенсу  
Алексей Мухин  
[alexey.mukhin@acra-ratings.ru](mailto:alexey.mukhin@acra-ratings.ru)  
+7 495 139 04 80, доб. 101

## По вопросам методологии:

Управляющий директор по методологии  
Антон Шишов  
[anton.shishov@acra-ratings.ru](mailto:anton.shishov@acra-ratings.ru)  
+7 495 139 04 91

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условиях «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.