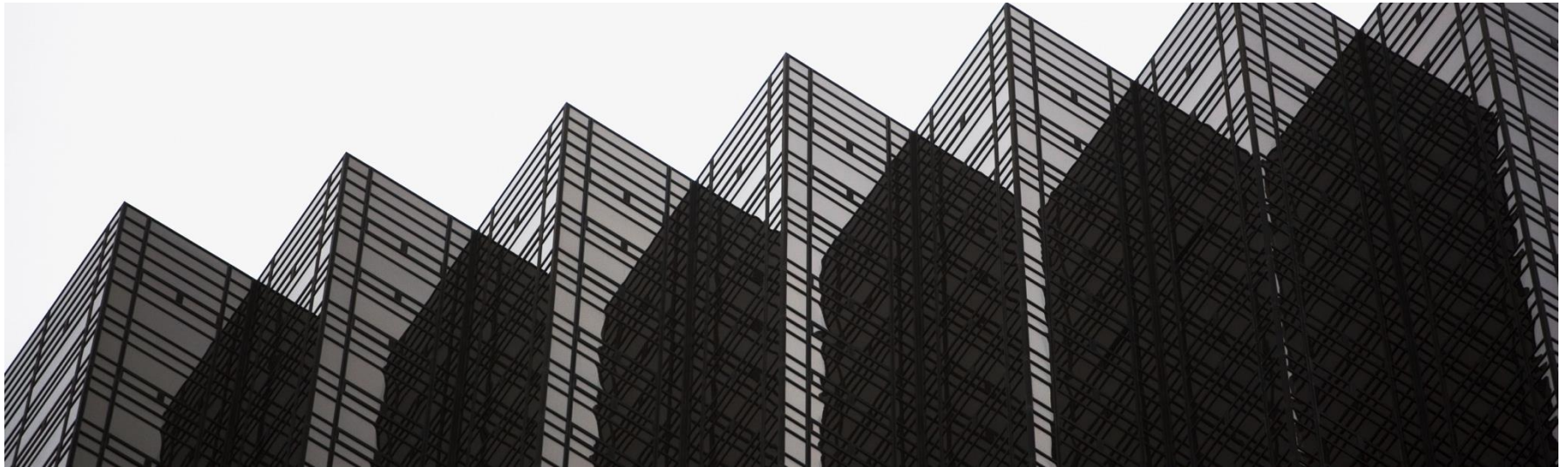


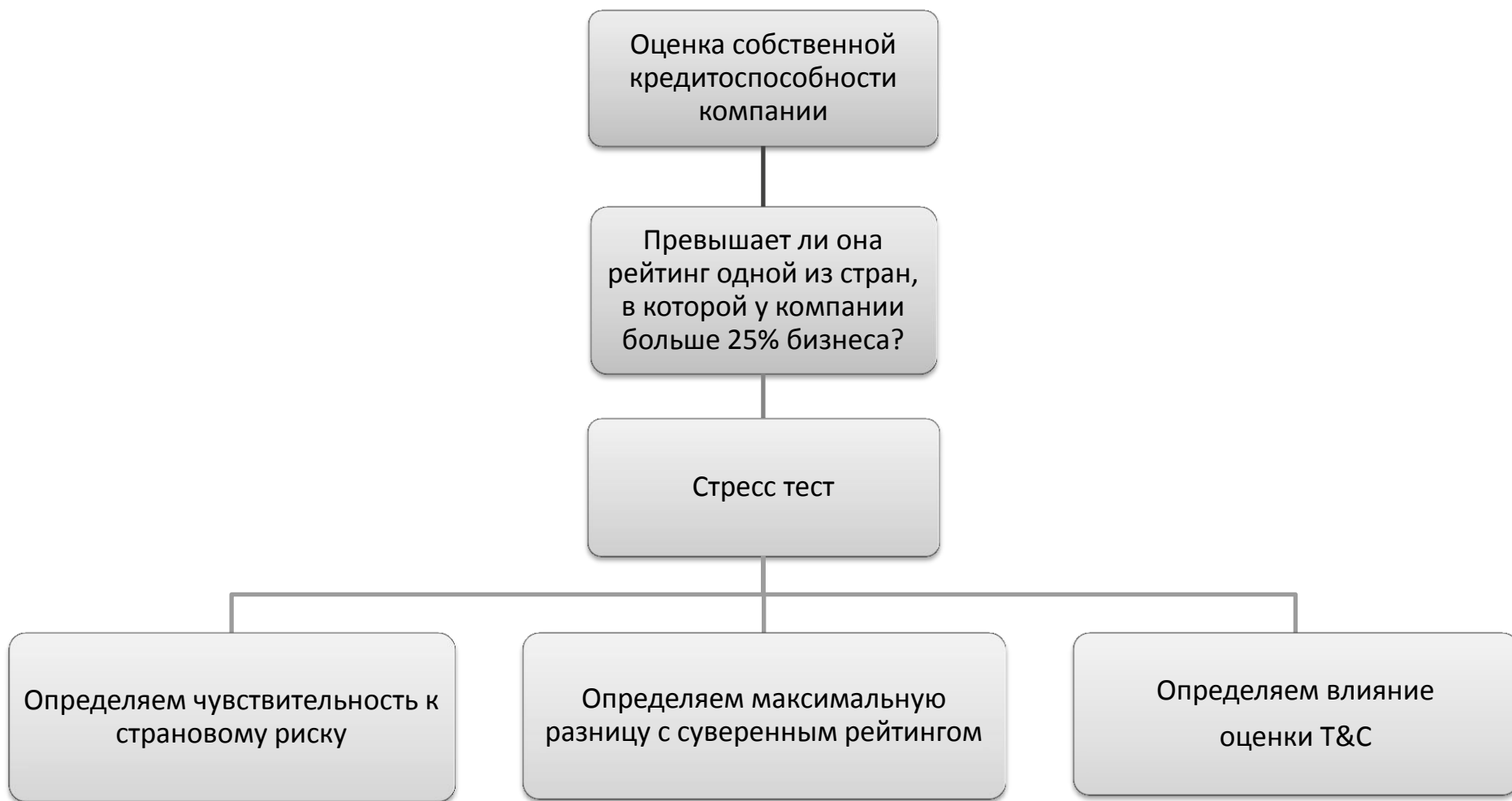
Рейтинги выше суверенного

Александр Грязнов
Директор
Корпоративные Рейтинги

Copyright © 2016 by S&P Global.
All rights reserved.



Рейтинги выше суверенного: порядок действий



Стресс тест: Экономический стресс с девальвацией валюты

Экономические и валютные метрики	Сценарий экономического стресс теста
ВВП	Падение на 6% - 10% в течение года
Процентные ставки	2x
Суверенные, местные, региональные государственные ценные бумаги	Краткосрочные ценные бумаги – обесценение на 35%; Долгосрочные – на 60%.
Банковские депозиты	Обесценение на 10%
Акции: ликвидные ценные бумаги, имеющие листинг	Снижение цен до 30%
Девальвация национальной валюты	Снижение стоимости на 50%
Инфляция	Увеличение в 2 раза

Определяем чувствительность несuverенного заемщика к страновому риску

Примеры компаний с умеренной чувствительностью	Примеры компаний с высокой чувствительностью
Телекоммуникационные компании	Транспортные инфраструктурные компании
Компании, которые занимаются добычей и экспортом полезных ископаемых	Компании в сфере недвижимости
Экспортеры промышленных товаров	Локальные компании сырьевого сектора
Компании розничной торговли продуктами питания	Локальные промышленные компании
Фармацевтические компании	Нерегулируемые компании генерирования и сбыта электроэнергии
Инфраструктурные компании финансового рынка	Инфраструктурные компании, работающие в регулируемой коммунальной отрасли

Определяем максимальную разницу с суверенным рейтингом

Определяем максимальную разницу между суверенным рейтингом по обязательствам в иностранной валюте и рейтингом эмитента

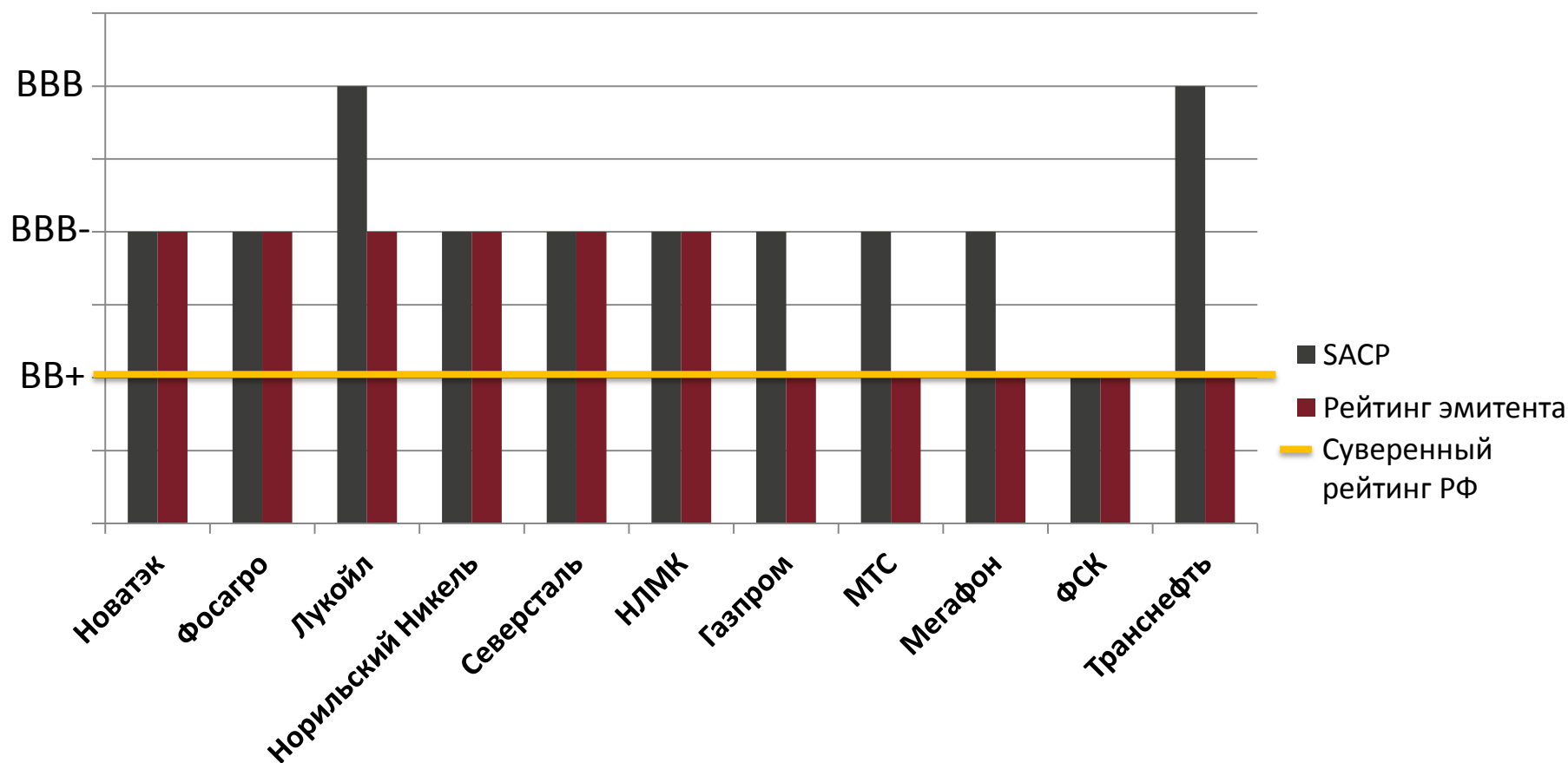
Чувствительность к страновому риску	Для суверенных рейтингов 'B' или выше, максимальная разница с суверенным рейтингом:	Для суверенных рейтингов от 'B-' до 'D' или 'SD' максимальный корпоративный рейтинг:
Высокая	2 ступени	'B+'
Умеренная	4 ступени	'BB'

Оценка риска перевода и конвертации валюты

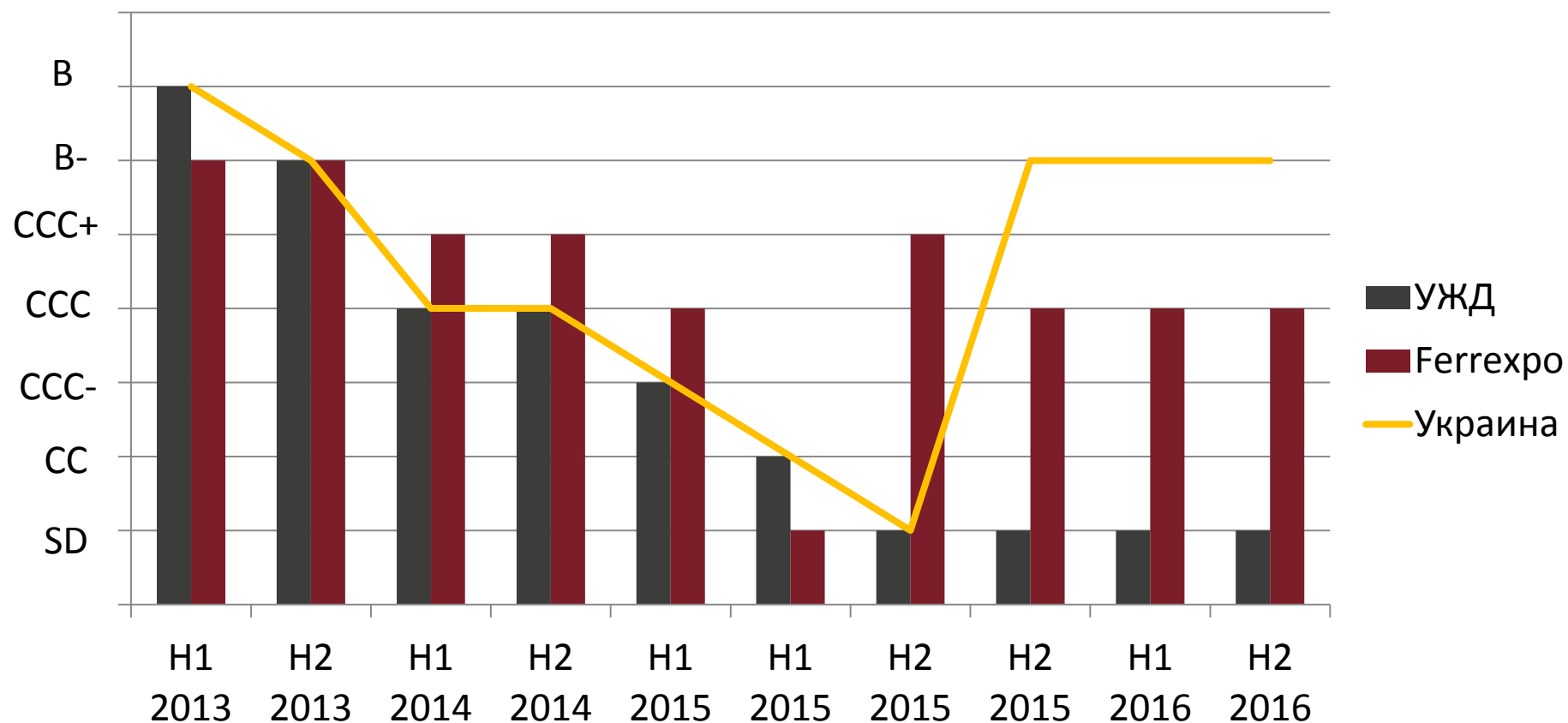
Определяем влияние оценки T&C

Объем операций в юрисдикции	>90%, продажи на внутреннем рынке	>90%, Экспортеры	70%-90%	50%-70%	25%-50%	<25%
Стресс тест для события T&C?	Нет	Да	Да	Да	Да	Нет
Ограничитель рейтинга	T&C	До 1 ступени выше T&C, если проходит стресс тест; ограничение на уровне T&C в случае не прохождения теста	До 1 ступени выше T&C, если проходит стресс тест; ограничение на уровне T&C в случае не прохождения теста	До 2 ступеней выше T&C, если проходит стресс тест; ограничение на уровне T&C в случае не прохождения теста	Нет ограничений, если проходит стресс тест; ограничение на уровне T&C в случае не прохождения теста	Нет ограничений

Кейс: Российские компании



Кейс: Украинские компании



Кейс: Валютные ограничения Национального Банка Украины

Постановление Правления НБУ об «Урегулировании ситуации на денежно-кредитном рынке Украины» от 3 марта 2015 года

Требование об обязательной продаже 75% валютной выручки (сейчас 65%)

Срок зачисления валютной выручки при экспорте товаров на условиях товарного кредита, а также срок поставки товаров при импорте на условиях предоплаты составляет 90 дней

Запрет проведения зачета встречных требований в рамках экспортных операций

Запрет на досрочное погашение кредитов и займов, взятых у нерезидентов

Запрет покупки иностранной валюты за счет денежных средств в гривне, привлеченных клиентом в форме кредита

Спасибо

Александр Грязнов

Директор

T: +74957834109

alexander.griaznov@spglobal.com

S&P Global

Ratings