

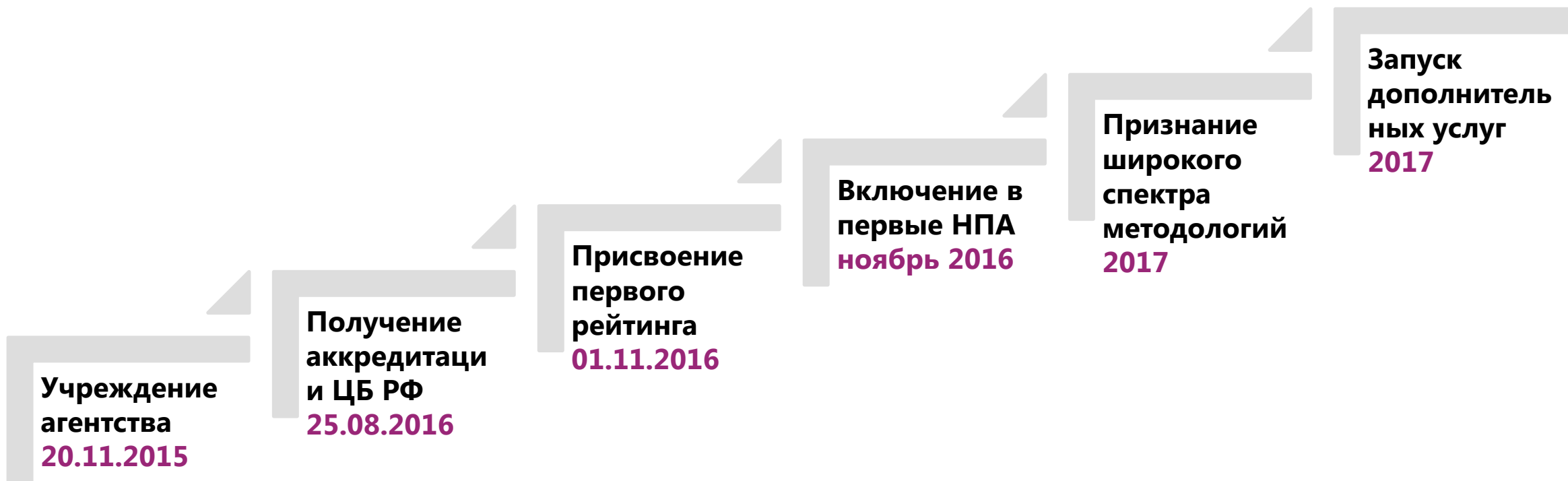


8 декабря 2017
Санкт-Петербург

Семинар по кредитным рейтингам

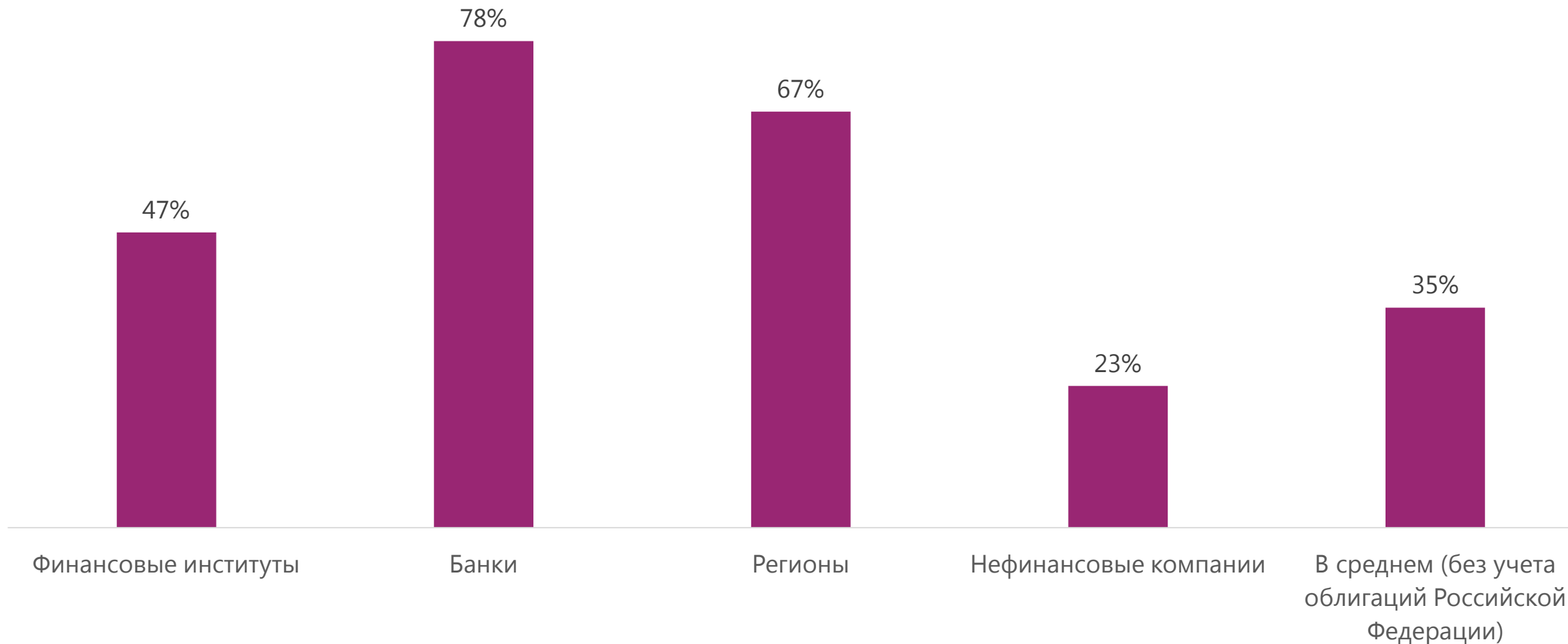
**Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство
(AKPA)**

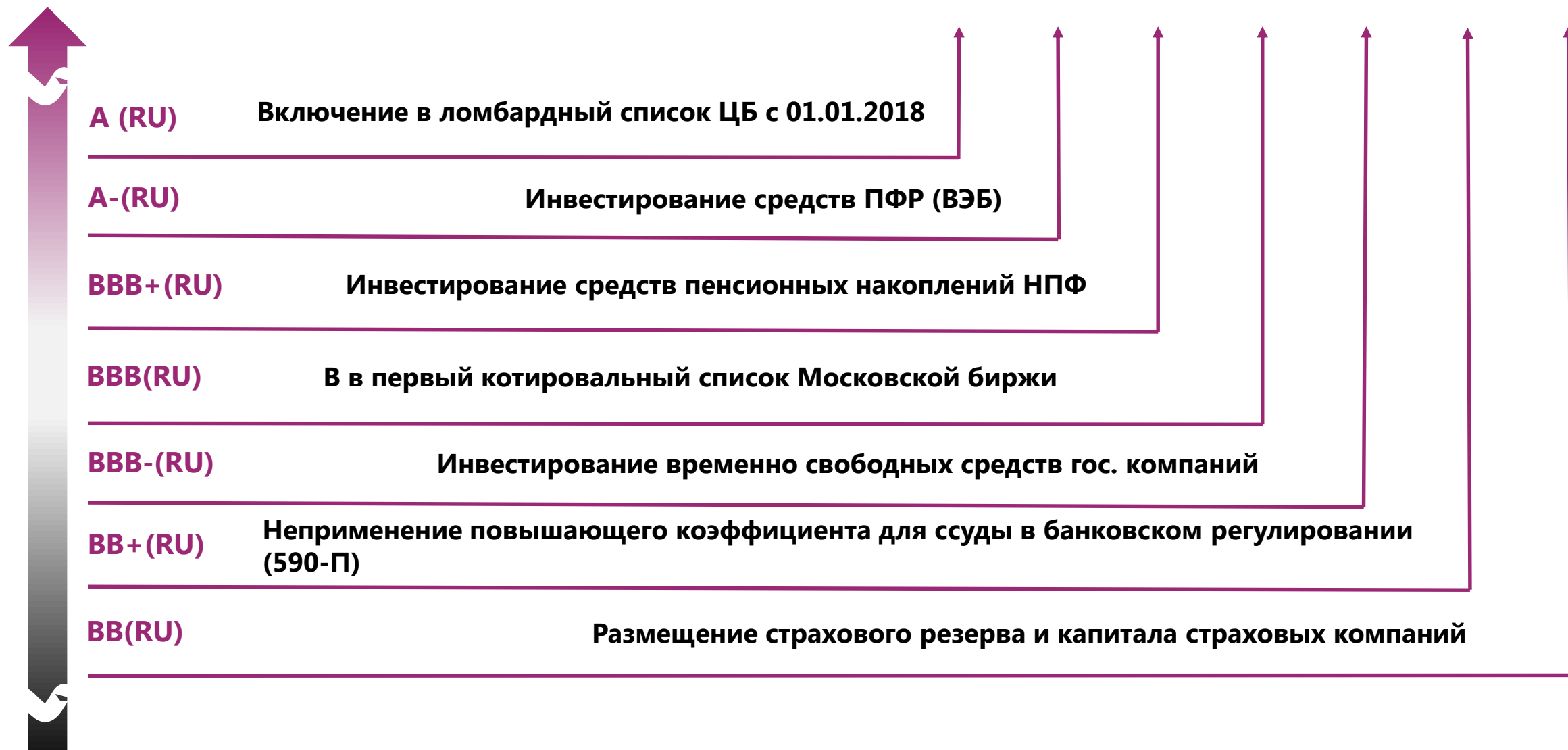
Кирилл Лукашук
Екатерина Можарова



Доля облигаций российских эмитентов с рейтингом АКРА более 35%

Доля эмитентов с рейтингами АКРА на российском рынке облигаций на 28 ноября 2017 г.





Интерес международных инвесторов

- Более 60 face-to-face встреч за 2017 год (GS, T Rowe Price, ING, JP, Fidelity etc)
- Все публичные материалы на двух языках

Цитируемость СМИ

- Более 1000 комментариев по различным аналитическим вопросам в 2017
- Иностранные деловые издания: Bloomberg, Reuters, Economist

Международное развитие

- Партнерства по «восточному» и «западному» направлениям

Уникальные рейтинговые продукты

- Рейтинги структурированных продуктов

Высокое аналитическое качество

- Ключевые сотрудники из Big3
- Репутация «чистого листа»

Комплексная работа с кредитным риском

- Валидация методологий
- Тренинги по кредитному анализу

- 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**
- АКРА работает по присвоению рейтингов:
 1. Финансовым институтам (банки, небанковские финансовые организации, страховые организации)
 2. Организациям корпоративного сектора
 3. Региональным и муниципальным органы власти Российской Федерации
- Национальная шкала кредитных рейтингов от **AAA(RU) до D(RU)**
- Регулярный выпуск макроэкономических обзоров, квалифицированное аналитическое покрытие 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.

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

- **Обеспечение сопоставимости** всех оценок
- Учет **российской отраслевой и региональной специфики**, а также специфики по корпоративному управлению
- Соблюдение **прозрачности** алгоритмов оценки при сохранении возможности учета экспертного мнения
- Многоступенчатая **валидация** всех методологий и рейтинговых моделей
- Учет **прогнозных данных** при формировании мнения о кредитоспособности
- Использование технологии **кумуляции рисков**, т.е. выделение «якорных» факторов рейтинговой оценки
- **Синергия** между аналитическими департаментами, учет соответствующей профильной экспертизы смежных подразделений при оценке (банковской, региональной и макроэкономической групп)

Методологический инструментарий АКРА: структура и содержание

Методологии

Общие подходы:

- ✓ Ключевые концепции АКРА
- ✓ Рейтинги облигаций
- ✓ Общие принципы прогнозирования
- ✓ Индекс финансового стресса

Финансовые институты:

- ✓ Банки и банковские группы
- ✓ Лизинговые компании
- ✓ Страховые 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

Продукты структурированного финансирования

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

Международная и национальная шкалы

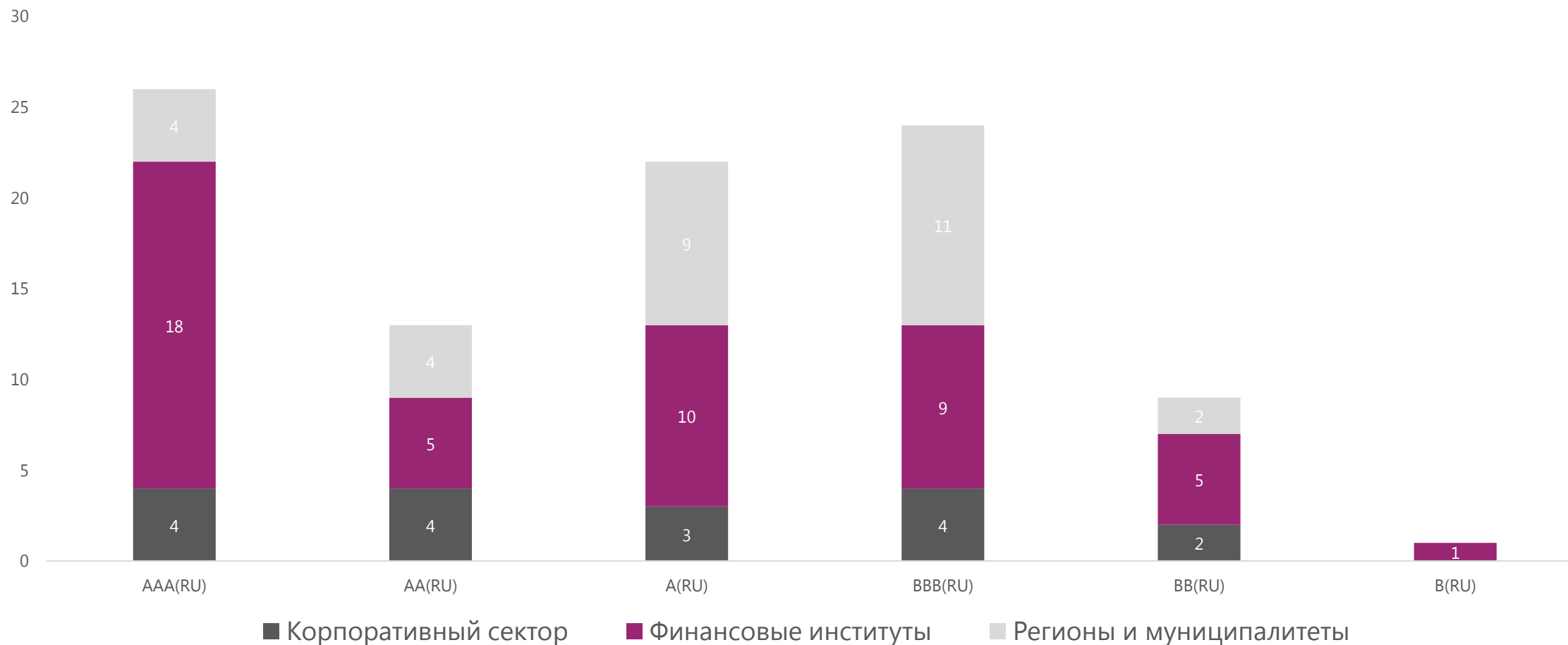


- **Международная** рейтинговая шкала сравнивает кредитоспособность всех заемщиков в мире

- «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

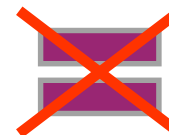
Распределение рейтингов эмитентов по категориям
(по состоянию на 04.12.2017)

Вероятность дефолта (Probability of default или PD) – оценка вероятности неисполнения заемщиком любого из взятых на себя финансовых обязательств, не учитывающая размер обязательств и возвратность средств в случае дефолта.

Рейтинг
эмитента



Уровень потерь кредиторов в случае дефолта заемщика (Loss-given default или LGD) – оценка конкретного уровня потерь средств кредиторов при наступлении дефолта заемщика.



Ожидаемый убыток (Expected loss или EL) – совокупная оценка, полученная путем перемножения оценок PD и LGD, дающая представление о среднем ожидаемом уровне потерь.

Рейтинг
эмиссии

Присвоение рейтингов выпускам облигаций

- Российский корпоративный сектор отличается достаточно низкой возвратностью средств кредиторов в случае дефолта.
- Отсутствие материального обеспечения по облигациям обуславливает возможные отличия в уровнях возмещения потерь инвесторов в облигации от возмещения потерь прочих кредиторов рейтингуемого лица, что особенно актуально для рейтингуемых лиц в нижней части рейтинговой шкалы, где выше относительная вероятность дефолта.



Упрощенный подход (рейтинг эмитента BBB-(RU) и выше)

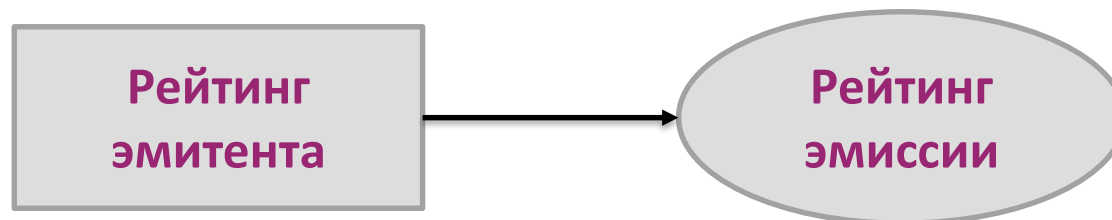
Присвоение кредитного рейтинга эмиссии на уровне кредитного рейтинга эмитента либо его корректировка до 2 ступеней вниз в зависимости от уровня долговой нагрузки эмитента, а также объема обеспеченного долга.

Детальный подход (рейтинг эмитента BB+(RU) и ниже)

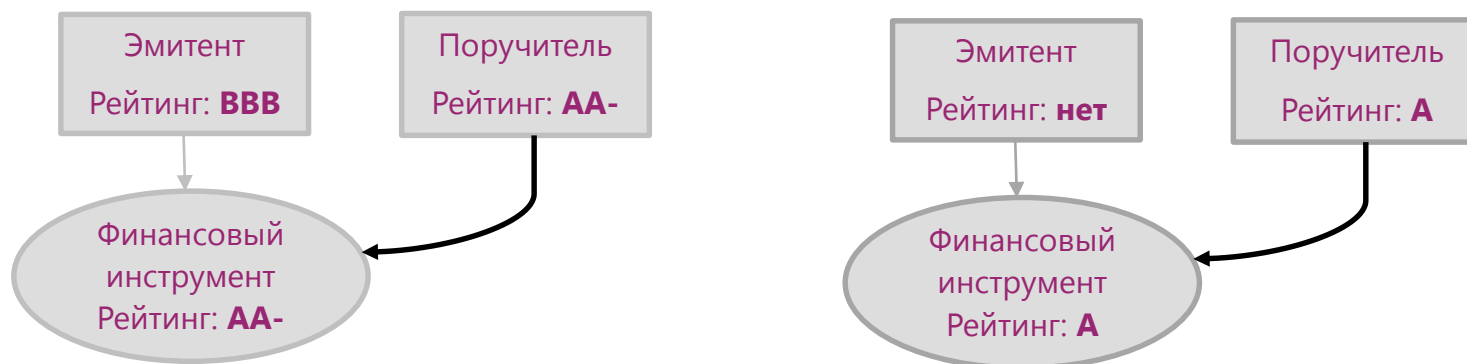
Присвоение кредитного рейтинга эмиссии на уровне кредитного рейтинга эмитента либо его корректировка до 3 ступеней вниз в зависимости от уровня возмещения потерь, определяемого на основании оценки достаточности средств, доступных для распределения кредиторам, а также приоритетности выплаты рейтингуемого обязательства.

Особенности присвоения рейтингов эмиссии

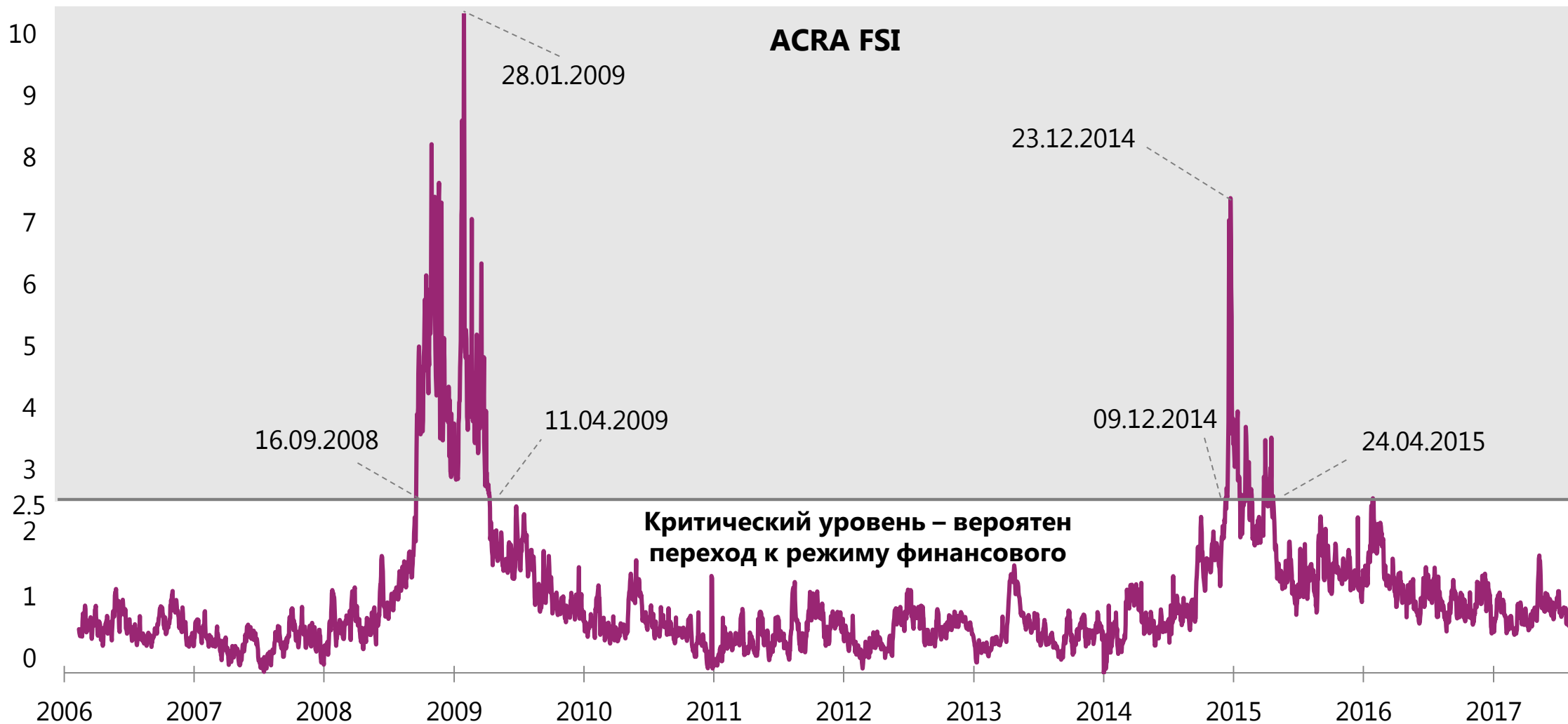
Первичным условием для присвоения кредитного рейтинга отдельным выпускам долговых инструментов является присвоение кредитного рейтинга эмитенту.



Если рейтинг поручителя по выпуску выше рейтинга эмитента, то выпуску может быть присвоен рейтинг на уровне рейтинга поручителя. При этом при наличии рейтинга у поручителя, в отдельных случаях присвоение рейтинга эмитенту может не осуществляться. Для трансляции кредитного рейтинга поручительство должно быть полным (на всю сумму обязательств), безусловным и безотзывным.



Название	Сектор	Тип документа	Дата
Стагнация чистой процентной маржи будет ограничивать кредитоспособность российских банков Анализ динамики NIM по российскому банковскому сектору	Банки	Исследование	30.11.2017
Снижение ставок увеличит спрос на ПИФы Исследование российского рынка коллективных инвестиций	Финансовые институты	Исследование	23.11.2017
Белая полоса на рынке черных металлов заканчивается, но кредитоспособность российских производителей улучшится Российская черная металлургия: прогноз до 2022 года	Металлургия и добыча	Прогноз	16.11.2017
Страховой сектор России привлекает инвесторов высокой рентабельностью Анализ рентабельности капитала страхового сектора РФ	Страхование	Исследование	19.10.2017
Бюджетные кредиты российских регионов: списать нельзя реструктурировать? Реструктуризация бюджетных кредитов регионов России	Регионы и муниципалитеты	Аналитический комментарий	17.10.2017
Низкая инфляция в России заставит государство и бизнес искать новые формы гибкости Экономика России: уточнение прогноза до 2021 года	Страны, Мир	Прогноз	09.10.2017



- ✓ Команда АКРА – известные экономисты и отраслевые аналитики, которые ежедневно на практике взаимодействуют с компаниями финансового и реального секторов, органами федеральной и региональной власти
- ✓ Собственные модели и базы данных по экономике стран и регионов, бюджетов, финансов предприятий
- ✓ АКРА регулярно публикует прогнозы по экономике России и отраслям, а также актуальные исследования. С ними можно ознакомиться на сайте <https://www.acra-ratings.ru/research>
- ✓ Прогнозирование макроэкономических и отраслевых показателей осуществляется в соответствии с собственной методологией, опубликованной на сайте АКРА

Фундаментальные исследования

Оценки и прогнозы влияния на экономику, регионы, отрасли и компании изменений

- в государственной политике (в т.ч. бюджетно-налоговой, денежно-кредитной, внешнеэкономической и др.)
- на сырьевых и финансовых рынках
- курса рубля, цен, процентных ставок

Отраслевые прогнозы

Прогнозы отраслевых показателей

- выпуска
- кредитного качества
- инвестиционной активности

Экономические модели

Модели в Excel для решения задач заказчика по автоматизации и визуализации разных экономических сценариев

Подробная информация об услуге:

Директор группы исследований
и прогнозирования АКРА

Наталья Порохова

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 90

2 ноября 2017 года АКРА подписало Меморандум о сотрудничестве с китайским рейтинговым агентством

Golden Credit Rating International (<http://www.dfratings.com/>)



Планы по сотрудничеству АКРА и Golden Credit

- Вести совместную аналитическую работу
- Развивать технологическое и информационное сотрудничество
- Способствовать взаимному признанию российскими и китайскими инвесторами и регуляторами

Агентство Golden Credit

- ✓ Входит в пятерку крупнейших рейтинговых агентств КНР
- ✓ Имеет полный набор лицензий для предоставления рейтинговых услуг
- ✓ Основной акционер – управляющая компания COAM, учрежденная Минфином КНР

По вопросам сотрудничества

Операционный директор

Мария Мухина

maria.mukhina@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 80, доб. 107

- ✓ АКРА предоставляет услугу по автоматизированному обновлению информации по кредитным рейтингам эмитентов и выпусков ценных бумаг
- ✓ Клиенты получать данные обо всех новых рейтинговых действиях в формате, пригодном для автоматической обработки
- ✓ Данная услуга позволит использовать информацию о рейтингах АКРА в любых внутренних системах без дополнительного отслеживания обновлений на сайте АКРА и ручного ввода данных

Автоматическая выгрузка рейтинговой информации АКРА – это:

- ✓ Выгрузка данных по рейтингам эмитентов и эмиссий
- ✓ Уведомления обо всех изменениях на электронную почту
- ✓ Универсальный формат CSV

Подробная информация об услуге:

менеджер
Артем Майоров
artem.mayorov@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 80, доб. 147

Что мы предлагаем?

- ✓ Расчет количественных метрик эффективности PD, LGD, EAD моделей сегмента корпоративных заемщиков и моделей ALM, моделей создания резервов по IFRS9, маркетинговых моделей и моделей взыскания
- ✓ Качественная валидация моделей
- ✓ Подготовка валидационных отчетов для возможного предоставления в ЦБ
- ✓ Оценка готовности при подготовке к подаче на IRB в ЦБ

Подробная информация об услуге:

проектный менеджер

Олеся Шехольцева

olesya.shekholtseva@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 80 , доб. 127

Что это дает клиенту?

- ✓ Клиенту не нужно организовывать подразделение с высокооплачиваемыми специалистами, недозагруженными большую часть рабочего времени
- ✓ Клиент избегает конфликта интересов, возникающего, когда валидацию и разработку осуществляет одно подразделение
- ✓ Профессиональный подход, основанный на лучших мировых практиках и опыте валидации внутренних моделей и методик АКРА
- ✓ Сотрудники группы разработки аналитических сервисов АКРА обладают широкой компетенцией в вопросах валидации разных типов моделей IRB, ICAAP, IFRS9, ALM и др.
- ✓ Возможность выявить узкие места в моделях клиента и определить направления развития

- ✓ **НОВОЕ!** Основы кредитного анализа суверенного риска
(открыт набор на 25-26 января 2018 г.)
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 5-6 февраля 2018г.)
- ✓ **Основы анализа надежности управляющих компаний и кредитного анализа НПФ**
(открыт набор на 15-16 февраля 2018г.)
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа**
(открыт набор на 27-28 февраля 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**
(открыт набор на 1-2 марта 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ!** Управление изменениями
Тренинг проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова
(открыт набор на 16 марта 2018г.)
- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе**
Тренинг проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова
(открыт набор на 26-27 марта 2018г.)
- ✓ **Основы рейтингового моделирования**
(открыт набор на апрель 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**
(открыт набор на 12-13 апреля 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ!** Основы рейтингового моделирования
(открыт набор на 23-24 апреля 2018 г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**
(открыт набор на 24-25 мая 2018 г.)

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**, дающих основу для его устойчивого функционирования
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА призваны способствовать **повышению квалификации** участников финансового рынка, **увеличению эффективности** управленческих и инвестиционных решений

Для записи и информации:

Артем Майоров

artem.mayorov@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 80, доб. 147

и на сайте АКРА

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

Веб-сайт АКРА на русском языке: www.acra-ratings.ru

Веб-сайт АКРА на английском языке: www.acra-ratings.com



АКРА Рейтинговое агентство

По общим вопросам:

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

info@acra-ratings.ru

По вопросам получения кредитного рейтинга:

Алексей Богомолов

Управляющий директор по развитию бизнеса

+7 495 139 04 99

alexey.bogomolov@acra-ratings.ru

По вопросам регулирования и комплаенса:

Алексей Мухин

Старший директор по комплаенсу

+7 495 139 04 80, доб. 101

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

По вопросам методологии:

Антон Шишов

Управляющий директор по методологии

+7 495 139 04 91

anton.shishov@acra-ratings.ru

(С) 2017

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «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 предпринимаяют 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.