

Кредитные рейтинги: значение для развития локального рынка капитала и совершенствования регулирования



Сергей Назаров

Заместитель генерального директора

Ташкент

13 сентября 2018 г.

Что такое кредитный рейтинг?

Кредитный рейтинг – **мнение** о способности компании исполнять принятые на себя финансовые обязательства в полном объеме и в установленные сроки, и (или) о кредитном риске ее отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов.

Не является рекомендацией «покупать-продавать». Не является точным предсказанием дефолта.



Кредитные рейтинги предсказывают вероятность дефолта



- Вероятность дефолта растет от AAA до C
- Категория D означает дефолт

Применение кредитных рейтингов в РФ

ruA	<ul style="list-style-type: none"> Является критерием, допускающим включение облигаций эмитентов, кроме банков, в Ломбардный Список Банка России
ruA-	<p>Позволяет банкам привлекать в пассивы:</p> <ul style="list-style-type: none"> средства НПФ через депозиты и выпуск облигаций (Положение Банка России 580-П), средства Федерального казначейства (Распоряжение Правительства РФ от 02.08.2017)
ruBBB+	<ul style="list-style-type: none"> Является условием включения/поддержания ценных бумаг в котировальном списке первого уровня Московской Биржи (Правила листинга АО Московская Биржа от 24.07.2017) Позволяет профессиональным участникам рынка ценных бумаг учитывать активы с рейтингом при расчёте собственных средств (Положение Банка России № 548-П, Указание Банка России № 4075-У) Позволяет банкам получать субсидии на возмещение недополученных доходов по льготным кредитам МСБ (Постановление Правительства РФ от 30.12.2017)
ruBBB-	<ul style="list-style-type: none"> Позволяет банкам привлекать в пассивы временно свободные средства госкомпаний и госкорпораций (Постановление Правительства РФ от 21.12.2011 № 1080 в ред. от 23.10.2017)
ruBB+	<ul style="list-style-type: none"> Позволяет банкам снижать объём резерва на возможные потери по ссудам заёмщикам с рейтингом (Положение Банка России № 590-П)
ruBB	<ul style="list-style-type: none"> Позволяет банкам привлекать средства и резервы страховых компаний (Указание Банка России № 4297-У)

ТРЕНДЫ: смещение фокуса в регулировании от количественных показателей к качественным. Требования по капиталу постепенно замещаются кредитными рейтингами: участники рынка получают равный доступ к бюджетным средствам независимо от размера и степени госучастия, если соответствуют определенным требованиям по кредитному рейтингу

Государство

- Критерий оценки эффективности расходования бюджетных средств, программ государственной поддержки, реализации инфраструктурных проектов

Эмитенты

- Увеличивает привлекательность ценных бумаг для участников рынка: повышает ликвидность и уменьшает стоимость фондирования

Профучастники

- Позволяет профессиональным участникам рынка ценных бумаг взвешивать активы в зависимости от рейтинга при расчёте достаточности собственных средств
- Предоставляет широкий инструментарий для управления кредитными рисками

Население

- Простой для понимания инструмент при принятия решений о сбережениях и инвестициях

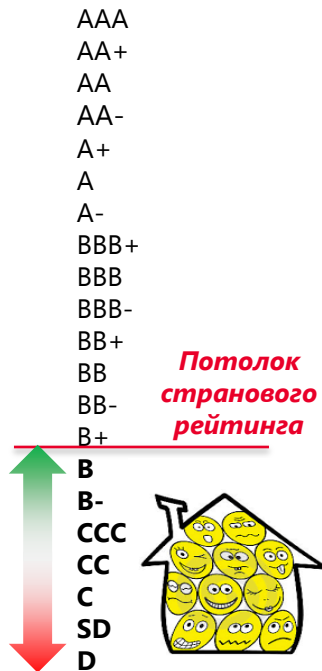
Кредитные рейтинги являются важным фактором поддерживающим конкурентный рынок финансовых услуг, его прозрачность и защиту инвесторов

Какую рейтинговую шкалу использовать в регулировании?



Международная рейтинговая шкала

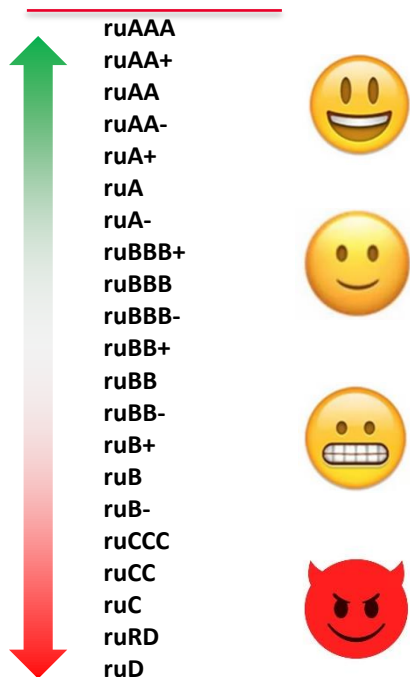
Международная шкала*



- ➕ Обеспечивает возможность межстранового сопоставления рейтингов (если рейтинги различных компаний присвоены по одной шкале, или если между шкалами есть мэппинг)
- ➕ Позволяет выпускать долговые инструменты на международных рынках Европы и США (шкала и методология должны быть одобрены соответствующими регуляторами)
- ➖ В странах с низким уровнем суверенного рейтинга, имеет ограниченное применение для целей регулирования национальных финансовых рынков, т.к. не обеспечивает грануляцию рейтингов по всей шкале

* В качестве примера использована шкала соответствующая шкалам агентств S&P или Fitch.

Национальная шкала



Национальная рейтинговая шкала

- ➕ Не ограничена уровнем суверенного рейтинга
- ➕ Обеспечивает возможность сопоставления рейтингов компаний внутри страны
- ➕ Обеспечивает необходимую грануляцию рейтингов для более качественного анализа и регулирования
- ➖ Не обеспечивает возможность межстранового сопоставления рейтингов

Слагаемые эффективного регулирования

Принуждение и сдерживание

Регулирование должно заставлять игроков финансового рынка вести свою деятельность в интересах общества и защищать права всех его участников.

Неотвратимость наказания сознательного нарушения установленных правил.



Побуждение и вознаграждение

Регулирование должно поощрять участников финансовых рынков вести свою деятельность в соответствии с лучшими общепринятыми международными практиками.

Облегченный регуляторный режим.

Значение кредитных рейтингов в регулировании

**Финансовая
устойчивость**

**Операционная
эффективность**

**Высокие
стандарты
корпоративного
управления**



Высокий рейтинг

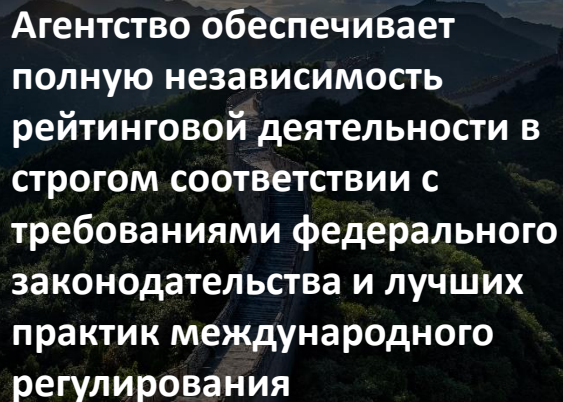
Диверсификация
источников
фондирования и
их удешевление

Облегченный
регуляторный
режим



- ✓ «Эксперт РА» внесено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России
- ✓ > 20 лет опыта
- ✓ > 500 действующих присвоенных рейтингов
- ✓ > 50 ежегодных уникальных исследований
- ✓ > 40 рейтинговых аналитиков

Соблюдение принципа независимости



Агентство обеспечивает полную независимость рейтинговой деятельности в строгом соответствии с требованиями федерального законодательства и лучших практик международного регулирования

- **Недопущение внешнего влияния на присваиваемые рейтинги и независимость мнения агентства**

Рейтинговый процесс исключает влияние государственных институтов, органов управления или собственников на присваиваемые кредитные рейтинги. Структура акционерного капитала «Эксперт РА» полностью соответствует действующим требованиям регулятора и исключает возможные конфликты интересов при принятии рейтинговых решений.

- **Разделение аналитических и коммерческих служб**

Архитектура бизнес-процессов, а также специально спроектированные и внедрённые информационные системы и принцип «китайской стены» создают надёжный административный и технологический барьер между аналитическими и коммерческими службами, не позволяя им оказывать влияние друг на друга

- **Разделение рейтинговой службы, методологического отдела и отдела валидации**

Методологический отдел является независимым от аналитических и иных служб агентства подразделением, обеспечивающим принятие, актуализацию и контроль за применением рейтинговых методологий в рамках рейтингового процесса. На постоянной основе функционирует независимый от иных подразделений агентства отдел валидации, обеспечивающий оценку предсказательной и дискриминирующей способности методологий.

Миссия «Эксперт РА»

Способствовать повышению прозрачности финансовых рынков, предоставляя объективную и достоверную информацию о финансовой надежности и устойчивости ее субъектов, тем самым оказывать содействие их развитию и повышению инвестиционной привлекательности.

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» готово делиться своим опытом и экспертизой для оказания содействия Республике Узбекистан в следующих областях:

- Разработка и внедрение национальной рейтинговой шкалы для Узбекистана
- Совершенствование системы регулирования национального финансового рынка с использованием кредитных рейтингов
- Работа в консультационных и экспертных советах при государственных органах Республики Узбекистан и бирже для реализации этих задач
- Проведение семинаров по кредитным рейтингам в целях повышения осведомленности работников финансового рынка Узбекистана о кредитных рейтингах, их видах, особенностях применения, рейтинговом процессе, подходах к кредитному анализу и т.д.
- Подготовка международных, национальных, макро- или специализированных отраслевых аналитических исследований по запросам.

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Никольямская, дом 13, стр. 2

Тел.: +7 (495) 225-34-44

www.raexpert.ru



По коммерческим вопросам:

Роман Ерофеев

Начальник отдела
клиентских отношений

erofeev@raexpert.ru

+7 915 223 32 22

По вопросам рейтинговой деятельности:

Марина Чекурова

Первый заместитель
генерального директора

chekurova@raexpert.ru

По вопросам информационного
сотрудничества:

Сергей Михеев

Руководитель пресс-центра

mikheev@raexpert.ru