

**Expert**

РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

Подходы «Эксперт РА» к присвоению  
рейтингов по национальным шкалам



## «Эксперт РА» сегодня

- ✓ «Эксперт РА» внесено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России
- ✓ > 20 лет опыта
- ✓ > 600 присвоенных рейтингов
- ✓ > 40 рейтинговых аналитиков

# Последствия ФЗ №222

## Определены требования к

Учредителям и совету  
директоров

Размеру собственных  
средств

Органам управления  
внутреннего контроля

Процедуре присвоения  
рейтингов

## Требования к рейтинговым аналитикам

Опыт

Стаж

Ротация

Предотвращение конфликта  
интересов

## Организация внутренних процессов

Разделение коммерческой и  
аналитической структуры

Принятие внутренних ЛНА

Автоматизация бизнес-  
процессов

## «Аккредитация» методологий

# Что такое кредитный рейтинг?

**Кредитный рейтинг** – мнение о способности рейтингуемого лица **исполнять принятые на себя финансовые обязательства** (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или **финансовых инструментов**, выраженное с использованием **рейтинговой категории**.

*(ФЗ от 13.07.2015 №222-ФЗ)*



# Применение кредитных рейтингов

ruA

- Является критерием, допускающим включение облигаций регионов и юридических лиц, не являющихся кредитными организациями, в **Ломбардный Список** Банка России

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 и нефинансовых компаний** (Положение Банка России 580-П)
- Позволяет **профессиональным участникам** рынка ценных бумаг, а также **УК, ИК, НПФ** учитывать активы с рейтингом **при расчёте собственных средств** (Положение Банка России № 548-П, Указание Банка России № 4075-У)

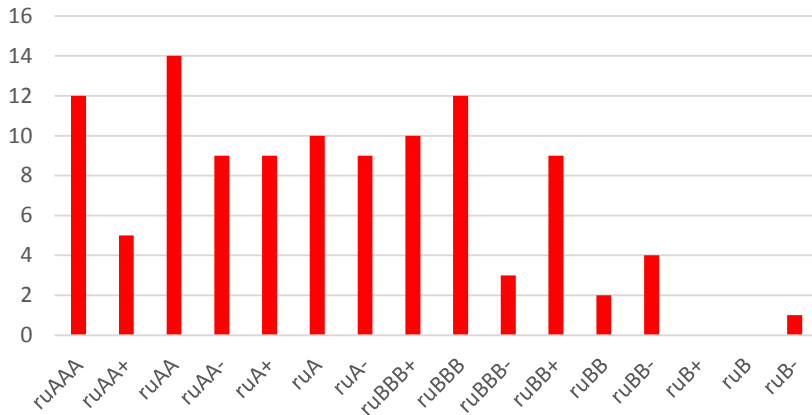
ruBB+

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

ruBB

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

# Распределение рейтингов нефинансовых компаний



Источник: рейтинг-лист нефинансовых компаний «Эксперт РА» на 08.02.2019

# Рейтинги «Эксперт РА»



# Национальная рейтинговая шкала

ruAAA

ruAA+

ruAA

ruAA-

ruA+

ruA

ruA-

ruBBB+

ruBBB

ruBBB-

ruBB+

ruBB

ruBB-

ruB+

ruB

ruB-

ruCCC

ruCC

ruC

ruRD

ruD



- 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

Рейтинги российским объектам рейтинга должны присваиваться по **национальной рейтинговой шкале** для Российской Федерации.



# Сопоставление кредитных рейтингов

S&P	Fitch Ratings	Moody's	Эксперт РА	АКРА	Частота дефолтов
BBB- и выше	Вaa3 и выше	Вaa3 и выше	ruAAA	AAA(RU)	0%-0,3%
BB+	BB+	Ba1	ruAA+, ruAA	AA+(RU), AA(RU)	0,3%-0,5%
BB	BB	Ba2	ruAA-, ruA+	AA-(RU), A+(RU)	0,5%-1%
BB-	BB-	Ba3	ruA, ruA-	A(RU), A-(RU)	1%-2%
B+	B+	B1	ruBBB+, ruBBB	BBB+(RU), BBB(RU)	2%-3%
B	B	B2	ruBBB, ruBB+	BBB(RU), BB+(RU)	3%-5%
B-	B-	B3	ruBB	BB(RU)	5%-10%
CCC-C	CCC-C	Сaa-C	ruBB- и ниже	BB-(RU) и ниже	10%-100%
D	D	D	ruD	ruD	100%

Источник: Сценарии для проведения негосударственным пенсионным Фондом стресс-тестирования в соответствии с Указанием Банка России от 4 июля 2016 года No 4060-У  
[http://www.cbr.ru/Content/Document/File/31934/20171206\\_st\\_sc.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/31934/20171206_st_sc.pdf)

# Область применения российской методологии

- Методология применяется к компаниям, ведущим деятельность **преимущественно на территории Российской Федерации**
- Оффшорная юрисдикция объекта рейтинга не является препятствием для применения методологии



# Кому еще можно присваивать рейтинг по нац. шкале РФ?

- объект рейтинга - лицо, зарегистрированное за пределами РФ, но при этом деятельность ведется преимущественно в РФ
- объект рейтинга - еврооблигации, выпущенные SPV, зарегистрированным за пределами РФ, но с гарантией российского юридического лица;
- *объект рейтинга - ценные бумаги, выпущенные российским SPV при этом гарантом (поручителем) по таким ценным бумагам выступает иностранное юридическое лицо.*

Источник: Источник: Протокол № 8 заседания Экспертного совета  
по вопросам деятельности кредитных рейтинговых агентств  
от 19 сентября 2017 года [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/23519/protocol\\_8\\_19092017.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/23519/protocol_8_19092017.pdf)

# Концепция присвоение рейтингов белорусским компаниям

Кредитный рейтинг по национальной рейтинговой шкале страны юрисдикции	+	Корректировка, связанная с разницей оценок кредитного климата (ОКК) страны юрисдикции и Российской Федерации	=	Кредитный рейтинг иностранного юридического лица по рейтинговой шкале Российской Федерации
---	---	--	---	--

Оценка кредитного климата (ОКК) – выраженное в виде числа мнение Агентства об уровне системного кредитного риска в стране, связанного с:

- макроэкономическими рисками,
- неразвитостью финансовых рынков,
- социальной и политической нестабильностью,
- низким уровнем защиты прав инвесторов и другими обстоятельствами (например, ограниченная конвертируемость валюты, низкая стабильность ее курса).

# Как определяется ОКК: факторы

Экономические показатели	Валютные риски	Социальные риски	Ведение бизнеса
Профицит бюджета / ВВП	ЗБР / внешний долг	Социальные риски	Индекс конкурентоспособности
ВВП на душу населения	Характеристики валюты	Уровень преступности	Качество деловой среды
Динамика ВВП	Платежный баланс / ВВП		
Инфляция			
Уровень безработицы			
ВГД / ВВП			
+ 2 фактора			

# Как определяется ОКК: стресс-факторы и факторы поддержки

## Стресс-факторы

Изменение условий выплаты госдолга

Высокая вероятность радикальных политических изменений, вооруженный конфликт

Международная изоляция страны

Повышенная зависимость от государств-партнеров / международных институтов

Сырьевой характер экономики страны

Уровень безработицы

«Иной»

## Факторы поддержки

Резервная валюта

«Иной»

# Применение ОКК к белорусским компаниям

По предварительной оценке, рейтинг по белорусской шкале будет трансформироваться в рейтинг по шкале РФ со снижением на 2 уровня, например:

$(by.)AAA + (-2 \text{ уровня}) = (ru.)AA$

Национальная шкала	
РБ	РФ
	ruAAA
	ruAA+
byAAA	ruAA
byAA+	ruAA-
byAA	ruA+
byAA-	ruA
byA+	ruA-
byA	ruBBB+
byA-	ruBBB
byBBB+	ruBBB-
byBBB	ruBB+
byBBB-	ruBB
byBB+	ruBB-
byBB	ruB+
byBB-	ruB
byB+	ruB-
byB	ruCCC
byB-	ruCC
byCCC	
byCC	
byC	ruC
byRD	ruRD
byD	ruD

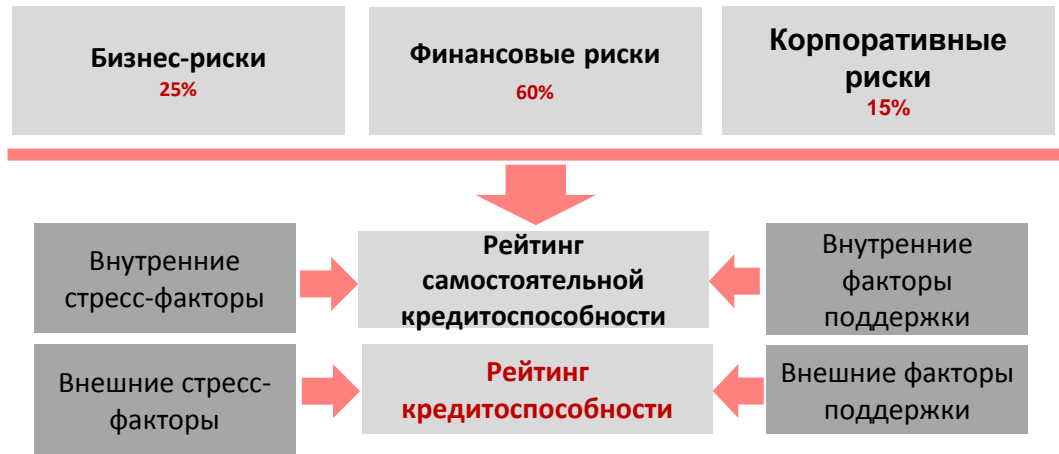
# Принципы кредитных методологий Агентства

## ПРИОРИТЕТ СОДЕРЖАНИЯ НАД ФОРМОЙ

- **учет предстоящих изменений отчетности** исходя из прогнозов агентства
- возможность **реклассификации** статей отчётности с целью корректной оценки рисков
- **консервативный подход** при невысоком уровне раскрытия информации со стороны рейтингуемого лица
- использование принципа **скорректированной стоимости активов** на основании мнения агентства о их качестве и ликвидности для определения степени покрытия обязательств активами



# Структура методологии присвоения рейтингов нефинансовым компаниям



## I. Бизнес-риски (25%)

- |                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| • География деятельности          | 5% |
|                                   |    |
| • Перспективы развития отрасли    | 7% |
|                                   |    |
| • Рыночные и конкурентные позиции | 6% |
|                                   |    |
| • Зависимость от контрагентов     | 7% |

## II. Финансовые риски (60%)

• <b>Ликвидность</b>	<b>16%</b>
• <b>Долговая нагрузка</b>	<b>27%</b>
• <b>Диверсификация пассивов по кредиторам</b>	<b>2%</b>
• <b>Показатели рентабельности</b>	<b>10%</b>
• <b>Подверженность валютным рискам</b>	<b>5%</b>

### III. Корпоративные риски (15%)

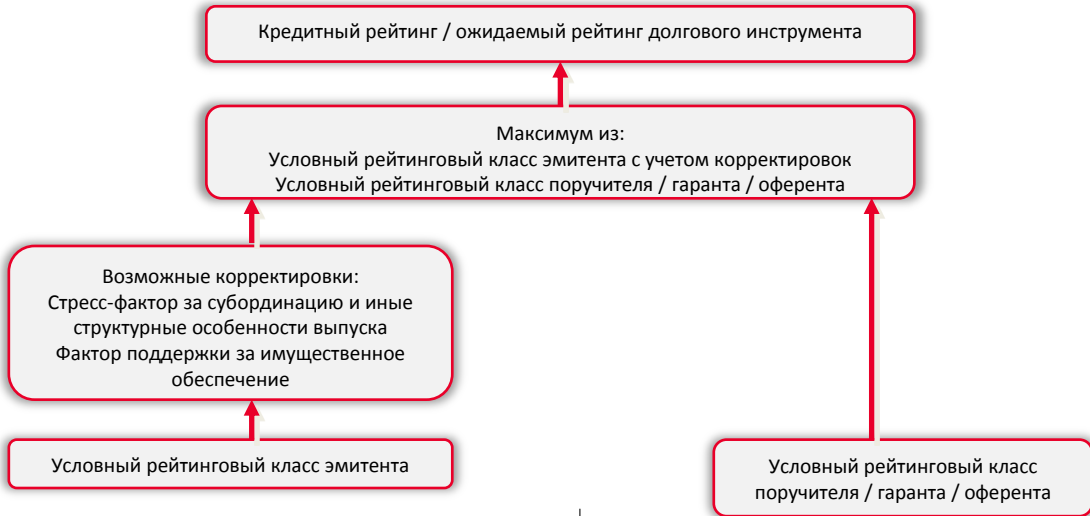
- |                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| • Структура собственности            | 5% |
|                                      |    |
| • Качество корпоративного управления | 2% |
|                                      |    |
| • Степень прозрачности               | 4% |
|                                      |    |
| • Стратегическое обеспечение         | 2% |
|                                      |    |
| • Качество риск-менеджмента          | 2% |

## IV. Стресс-факторы и факторы поддержки

	Стресс-факторы	Факторы поддержки
Внутренние	<ul style="list-style-type: none"><li>• деловая репутация</li><li>• зависимость от контрагентов</li><li>• прогнозная ликвидность</li><li>• валютные риски</li><li>• иные</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• иные</li></ul>
Внешние	<ul style="list-style-type: none"><li>• негативные действия со стороны собственников</li><li>• иные</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• поддержка со стороны государства</li><li>• поддержка со стороны собственников</li><li>• иные</li></ul>

Сила влияния каждого стресс-фактора и фактора поддержки  
до 3 рейтинговых уровней

# Логическая схема анализа долговых инструментов



# Процесс присвоения рейтингов



# Мониторинг рейтинга



**Плановые полугодовые мониторинги – рейтинговый комитет и релиз**



**Мониторинг в связи с изменением методологии**



**При отсутствии достаточной информации для применения методологии – выпуск релиза об отзыве без подтверждения**



**При окончании срока действия рейтинга и отказе от актуализации - полноценный анализ и выпуск релиза с подтвержденным или изменённым уровнем рейтинга и информацией об его отзыве**



# Спасибо за внимание!

По коммерческим вопросам:

**Роман Ерофеев**

Начальник отдела  
клиентских отношений

[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru)

+7 915 223 32 22

**Марина Холмакова**

Старший менеджер  
Отдел клиентских отношений

[holmakova@raexpert.ru](mailto:holmakova@raexpert.ru)

+ 7 915 360 92 21

По вопросам методологии:

**Марина Мусиц**

Начальник методологического отдела

[musiets@raexpert.ru](mailto:musiets@raexpert.ru)

+7(495) 225-34-44 доб.1898



АО «Эксперт РА»  
Москва, ул. Никольямская,  
дом 13, стр. 2  
Тел.: +7 (495) 225-34-44  
[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)