

# Международный опыт: Перспективы использования кредитных и некредитных рейтингов для регулирования финансового рынка Узбекистана

**Сергей Назаров**

Заместитель Генерального директора

Ташкент, 12 сентября 2019 г.





РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России по числу клиентов и по числу сотрудников.

На протяжении 20 лет основной деятельностью агентства является присвоение кредитных рейтингов. «Эксперт РА» не только лидер рынка рейтинговых услуг, но и один из крупнейших аналитических центров России.

Рейтинги агентства «Эксперт РА» входят в список официальных требований к банкам, страховщикам, пенсионным фондам, эмитентам.

## Рейтинги агентства используют:



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА



Банк России



МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ  
Российской Федерации



МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
Российской Федерации

и другие участники финансовых рынков — управляющие компании, НПФ, страховые компании и банки.

# Рыночные позиции «Эксперт РА»

Процент от общего числа рейтингов, присвоенных  
национальными аккредитованными агентствами

По данным на 01.07.2019



88%

Страховые  
компании



95%

Финансовые  
компании



75%

Нефинансовые  
компании



66%

Банки



61%

Лизинговые  
компании



40%

Регионы и  
муниципалитеты

# Кредитные рейтинги банков

Определяют порядок открытия спецсчетов для внесения денежных средства участниками госзакупок

Определяют порядок допуска в высший котировальный список Московской Биржи и ломбардный список ЦБ

Определяют долговые инструменты, в которые НПФ и страховые компании могут инвестировать собственные средства, страховые резервы и пенсионные накопления, и в каких банках могут размещать депозиты

## Кредитные организации

Определяют порядок размещения средства федерального бюджета, государственных агентств и предприятий оборонного комплекса на депозитах

Определяют требования к банкам, которые могут выдавать банковские гарантии для обеспечения исполнения контрактов (performance bonds)

Определяют порядок открытия счетов эскроу застройщиками для расчетов по договорам долевого строительства

# Кредитные рейтинги нефинансовых компаний

Кредитные рейтинги заемщиков определяют порядок формирования резервов на возможные потери по ссудам в банках

Определяют порядок допуска в ломбардный список Центрального Банка РФ

## Нефинансовые компании

Определяют порядок допуска в высший котировальный список Московской Биржи

Определяют долговые инструменты, в которые НПФ и страховые компании могут инвестировать собственные средства, страховые резервы и пенсионные накопления

# Как НПФ используют кредитные рейтинги других компаний

Определяют порядок  
расчета собственных  
средств (рейтинги активов  
приобретенных в состав  
собственных средств НПФ)

## Негосударственные пенсионные фонды

Определяют в каких  
банках НПФ могут  
размещать денежные  
средства на депозитах

Определяют требования к  
инвестированию средств  
пенсионных накоплений в  
отдельные классы активов и  
определение максимальной  
доли таких активов

# Как некредитные финансовые компании используют кредитные рейтинги других компаний

Определяют порядок расчета собственных средств (рейтинги активов приобретенных в состав собственных средств)

**Страховые,  
управляющие  
компании,  
инвестфонды,  
брокеры и другие  
профучастники**

Для страховых компаний: определяют порядок инвестирования собственных средств и страховых резервов

В настоящее время в регулировании нет требований к кредитным рейтингам самих страховых компаний и других участников финансового рынка

# Подходы Basel III

Basel III задает два подхода к оценке кредитного риска в целях расчета взвешенных по риску активов и оценки достаточности капитала банков для покрытия рисков:

## **IRB-approach** **(на основе внутренних рейтингов** **объектов кредитного риска)**

Примеры имплементации:



Характеристики:

- ▶ Высокие издержки на внедрение
- ▶ Ограниченная экономия капитала

## **Standardised approach** **(универсальные регуляторные правила** **оценки)**

Базовые подходы к оценке унифицированы, но допускают использование внешних рейтингов уполномоченных рейтинговых агентств.

Пример применения:

Рейтинг корпоративного заемщика по международной шкале	AAA - AA-	A+ - A-	BBB+ - BBB-	BB+ - BB-	< BB-	Нет рейтинга
Риск-вес	20%	50%	75%	100%	150%	100%

Источник: Basel III (December 2017), paragraph 40

Характеристики:

- ▶ Нет издержек при наличии рейтинга у заемщика
- ▶ Возможна существенная экономия капитала при неизменном уровне принимаемых рисков в случае использования рейтингов российских рейтинговых агентств

# Некредитные рейтинги

Рейтинги  
корпоративного  
управления

**Банки, страховые  
компании,  
промышленные  
предприятия**

Верификация  
соответствия  
облигаций принципам  
зеленых облигаций  
(second opinion on  
“green bonds”)

## **ESG рейтинги:**

**E**nvironmental: экологическая ответственность

**S**ocial: социальная ответственность

**G**overnance: корпоративное управление

# Дебютное размещение рублевых облигаций ООО «Евроторг»

byA+

ruA-



«Евроторг» является крупнейшим игроком на рынке продуктовой розницы в Республике Беларусь, осуществляющим свою деятельность под брендом

## «Евроопт».

Эмитентом облигаций выступает «РИТЕЙЛ БЕЛ ФИНАНС», ООО «Евроторг» является оферентом по выпуску.

ООО «Евроторг» имеет международные рейтинги В/В- от Fitch/S&P соответственно.

17 мая 2019 г. «Эксперт РА» присвоило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Евроторг» на уровне **byA+**.

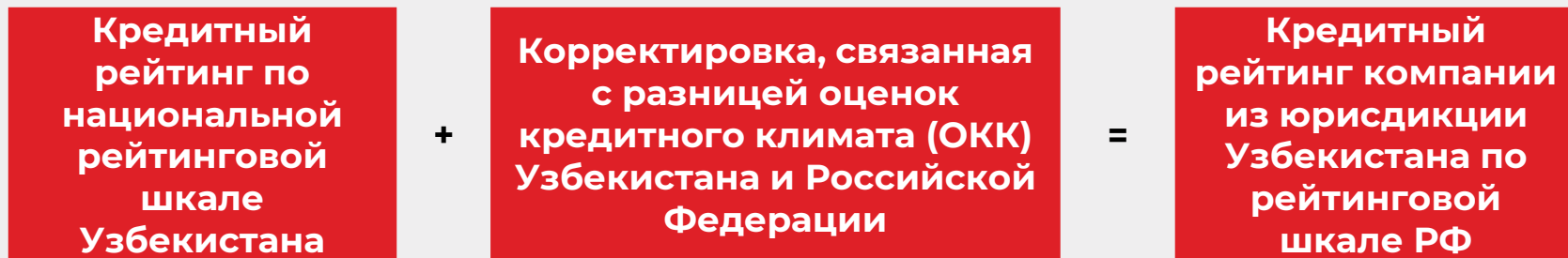
09 июля 2019 г. «РИТЕЙЛ БЕЛ ФИНАНС» успешно разместил облигации серии 01 на сумму **5 млрд руб.** В ходе маркетинга удалось снизить ценовой ориентир до 10,15%. Спрос на бонды превысил предложение в 2,4 раза\*

20 мая 2019 г. «Эксперт РА» присвоило ожидаемый кредитный рейтинг облигационному займу серии 01, планируемому к выпуску «РИТЕЙЛ БЕЛ ФИНАНС», на уровне **ruA-(EXP)**

По состоянию на 12 сентября 2019 г. «Евроторг» готовит **допвыпуск** облигаций «РИТЕЙЛ БЕЛ ФИНАНС» 1-й серии. Планируемый к доразмещению номинал составит **5 млрд руб.\***

\* По данным портала ФИНАРКЕТ <http://www.finmarket.ru/bonds/news/5054511>

# Концепция присвоения рейтингов компаниям Узбекистана



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

- макроэкономическими рисками,
- степенью развитости финансовых рынков,
- социальной и политической стабильностью,
- уровнем защиты прав инвесторов и другими обстоятельствами (например, ограниченная конвертируемость валюты, волатильность курса).

# Применение ОКК к компаниям Узбекистана

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

$$(uzb)AAA + (-2 \text{ уровня}) = (uzb)AA$$

Национальная шкала	
Узбекистан	РФ
	ruAAA
	ruAA+
uzbAAA	ruAA
uzbAA+	ruAA-
uzbAA	ruA+
uzbAA-	ruA
uzbA+	ruA-
uzbA	ruBBB+
uzbA-	ruBBB
uzbBBB+	ruBBB-
uzbBBB	ruBB+
uzbBBB-	ruBB
uzbBB+	ruBB-
uzbBB	ruB+
uzbBB-	ruB
uzbB+	ruB-
uzbB	ruCCC
uzbB-	ruCC
uzbCCC	
uzbCC	
uzbC	ruC
uzbRD	ruRD
uzbD	ruD

# Спасибо за внимание

Контакты

АО «Эксперт РА»  
Москва, ул. Николоямская, дом 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44  
[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)

## По коммерческим вопросам

Роман Ерофеев  
Начальник отдела  
клиентских отношений  
[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru)

## По вопросам международного сотрудничества

Сергей Назаров  
Заместитель  
генерального директора  
[nazarov@raexpert.ru](mailto:nazarov@raexpert.ru)

## По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев  
Руководитель пресс-центра  
[mikheev@raexpert.ru](mailto:mikheev@raexpert.ru)

