

# Кредитные рейтинги и облигационный рынок России для эмитентов стран СНГ

Эксперт РА

**Expert** РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

**Марина Холмакова**

Директор,  
Отдел клиентских отношений

# Рейтингам – свой закон

- Регулирование
- Прозрачность
- Независимость
- Реестр ЦБ

## Федеральный закон №222-ФЗ

О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации



Принят  
Государственной Думой  
30 июня 2015 года

Одобен  
Советом Федерации  
8 июля 2015 года

# Реформа отрасли: последствия ФЗ №222



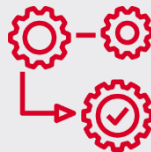
## Определены базовые требования к

- Учредителям и совету директоров
- Размеру собственных средств
- Процедуре присвоения рейтингов
- Органам управления внутреннего контроля



## Требования к рейтинговым аналитикам

- Опыт
- Стаж
- Ротация аналитиков
- Предотвращение конфликта интересов



## Организация внутренних процессов

- Автоматизация бизнес-процессов
- Принятие внутренних ЛНА
- Разделение коммерческой и аналитической структур



## Контроль методологий

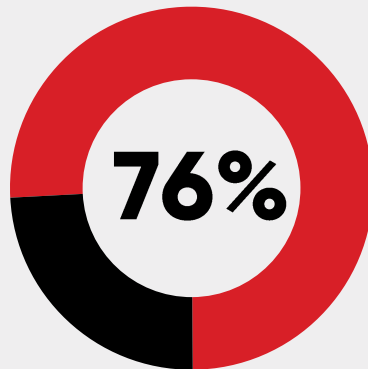
- Регулярный пересмотр методологий
- Методологический комитет от 3-х человек
- «Аккредитация» методологий Банком России
- Регламентация отступлений

# «Эксперт РА» — крупнейшее рейтинговое агентство ЕАЭС

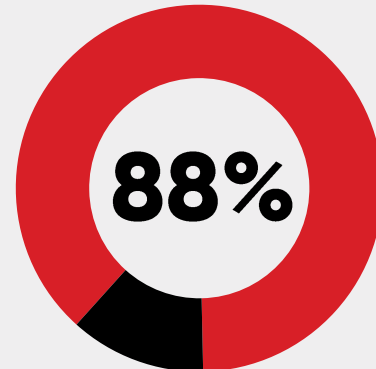
# Расположение  
и количество  
эмитентов с  
рейтингами  
«Эксперт РА» в  
локации  
(на 01.02.2020)



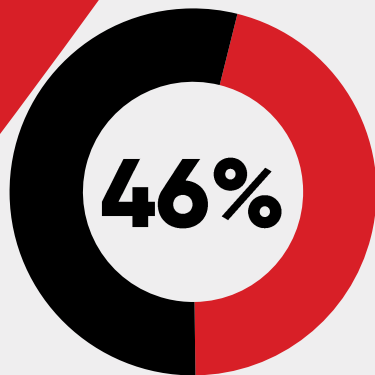
# Эмитенты выбирают «Эксперт РА»



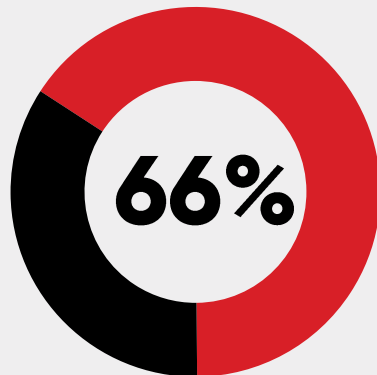
НЕФИНАНСОВЫЕ  
КОМПАНИИ



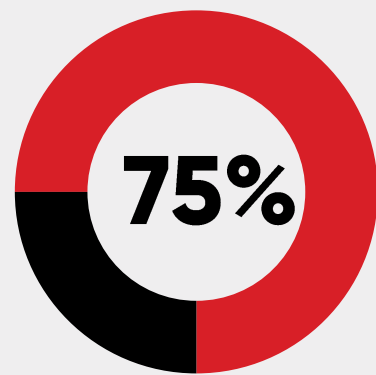
СТРАХОВЫЕ  
КОМПАНИИ



РЕГИОНЫ РФ



БАНКИ

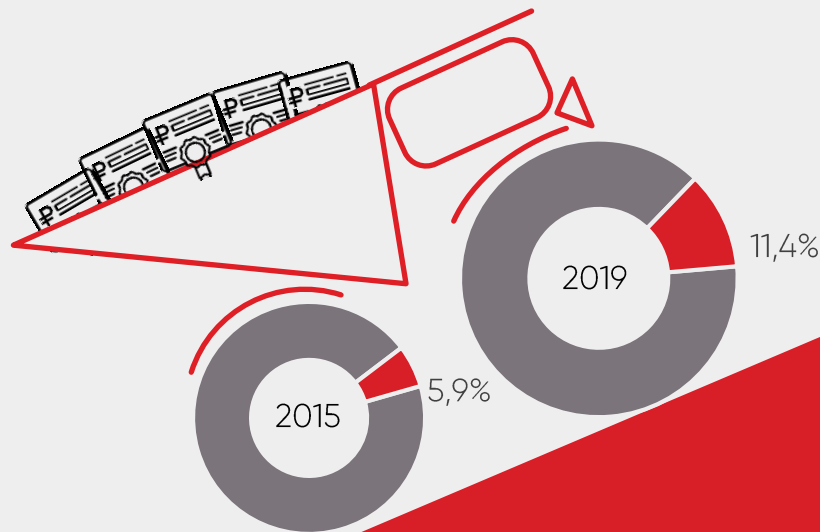
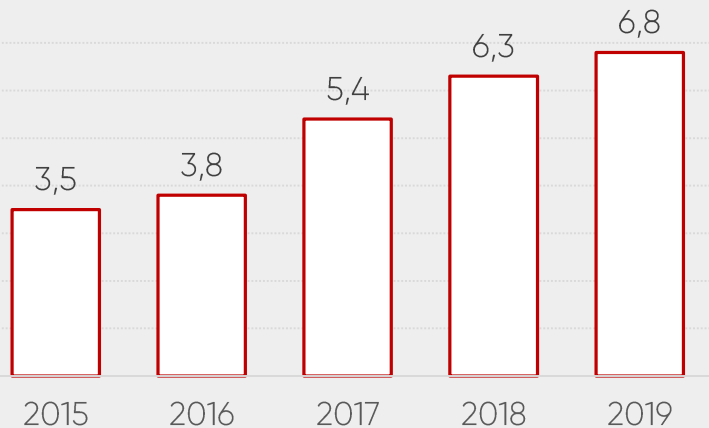


ОСТАЛЬНЫЕ

# Объем рублевых облигаций корпоратов растет

**6,8** трлн руб.

Объем рублевых облигаций в обращении



Доля рублевых облигаций в структуре фондирования нефинансовых компаний выросла с 6% до 11%



# Преимущества облигаций



«Длинные»  
деньги



Подготовка к  
IPO



Крупные суммы



Беззалоговый  
характер



Создание публичной  
кредитной истории



Улучшение переговорных  
позиций с банками

# Деньги дешевеют

7,75%

6%

**6 раз**

снижалась  
ключевая ставка  
Банка России за  
год





# Занимать в российских рублях безопаснее, чем в долларах

**87%**

Корреляция курсов  
валют за 5 лет



**93%**

Корреляция курсов  
валют за 10 лет

# 3 шага к рейтингу

1

Кредитный  
рейтинг  
по национальной  
рейтинговой  
шкале страны  
юрисдикции

2

Корректировка,  
связанная с разницей  
оценок кредитного  
климата (ОКК) страны  
юрисдикции и  
Российской  
Федерации

3

Кредитный рейтинг  
иностранного  
юридического лица по  
рейтинговой шкале  
Российской Федерации



**2,4** раза  
настолько спрос  
превысил предложение  
по итогам маркетинга

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

**20 мая 2019 г.**  
«Эксперт РА»  
присвоило  
ожидаемый рейтинг  
**ruA-(EXP)**  
облигационному  
займу «РИТЕЙЛ БЕЛ  
ФИНАНС».

**byA+ → ruA-**

**09 июля 2019 г.**  
«РИТЕЙЛ БЕЛ  
ФИНАНС» успешно  
разместил облигации  
на сумму **5 млрд руб.**

**30 сентября  
2019 г.** произведено  
доразмещение на  
**5 млрд руб.**

**10,58%**  
Средневзвешенная  
процентная ставка.

# 27

млрд руб.  
превысила книга  
заявок

# 8,75%

составила итоговая  
процентная ставка

## 16 декабря 2019 г.

«Эксперт РА» присвоил рейтинг  
кредитоспособности компании  
«НК «КТЖ» на уровне

# kzAAA

## 9 июня 2017 г.

«КТЖ Финанс» разместил  
облигации на сумму

# 15 млрд руб.



# ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ

КТЖ крупнейший магистральный оператор Республики Казахстан. Протяжённость магистральных железнодорожных путей составляет более 14 тысяч км, основная часть (97,5%) железнодорожной сети находится на территории Казахстана, 2,5% — на территории приграничных районов России и Кыргызстана.



# Мы можем!

Кредитные рейтинги  
нефинансовым компаниям  
Республики Беларусь

Кредитные рейтинги  
нефинансовым компаниям  
Республики Казахстан

Кредитные рейтинги банкам  
Республики Казахстан

Скоро...  
Кредитные рейтинги банкам  
Республики Беларусь\*

\* Проект банковской методологии размещен для публичного сбора мнения рынка до 25.02.2020  
[https://raexpert.ru/ratings/pr\\_method](https://raexpert.ru/ratings/pr_method)



# Устойчивое развитие

Рейтинг ESG

Green Bonds opinion

Social Bonds opinion

Рейтинг корпоративного управления

# Вас здесь ждут!



**MOSCOW  
EXCHANGE**

# Спасибо за внимание

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,  
коммерческий директор  
[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru)  
+7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой  
деятельности

Марина Чекурова,  
первый заместитель  
генерального директора  
[chekurova@raexpert.ru](mailto:chekurova@raexpert.ru)

Павел Митрофанов,  
управляющий директор,  
корпоративные и суверенные  
рейтинги  
[mitrofanov@raexpert.ru](mailto:mitrofanov@raexpert.ru)

По вопросам информационного  
сотрудничества

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

