

# 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 рейтингovým аналитикам

- Опыт
- Стаж
- Ротация аналитиков
- Предотвращение конфликта интересов



## Организация внутренних процессов

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



## Контроль методологий

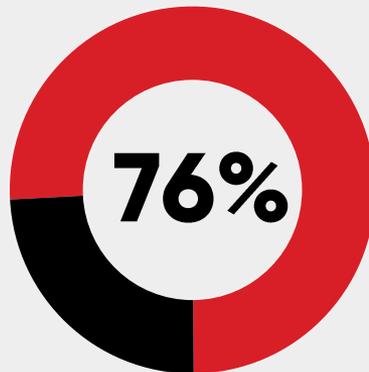
- Регулярный пересмотр методологий
- Методологический комитет от 3-х человек
- «Аккредитация» методологий Банком России
- Регламентация отступлений

# «Эксперт РА» — крупнейшее рейтинговое агентство ЕАЭС

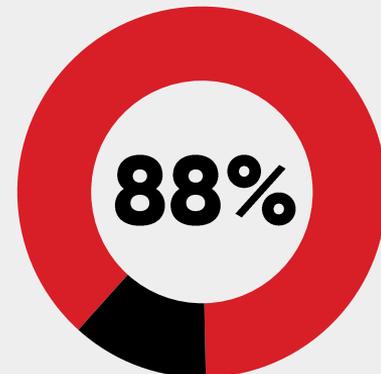
# Расположение и количество эмитентов с рейтингами «Эксперт РА» в локации (на 01.02.2020)



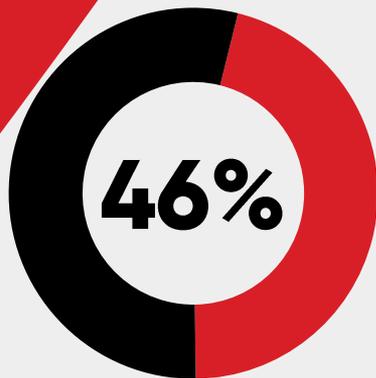
# Эмитенты выбирают «Эксперт РА»



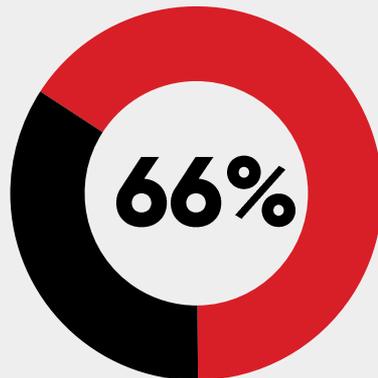
НЕФИНАНСОВЫЕ  
КОМПАНИИ



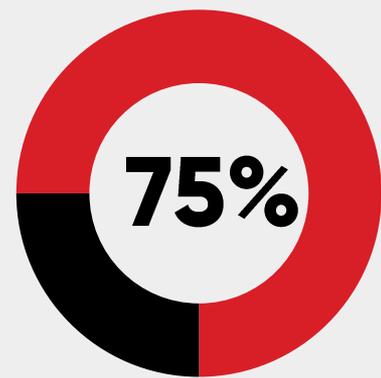
СТРАХОВЫЕ  
КОМПАНИИ



РЕГИОНЫ РФ



БАНКИ

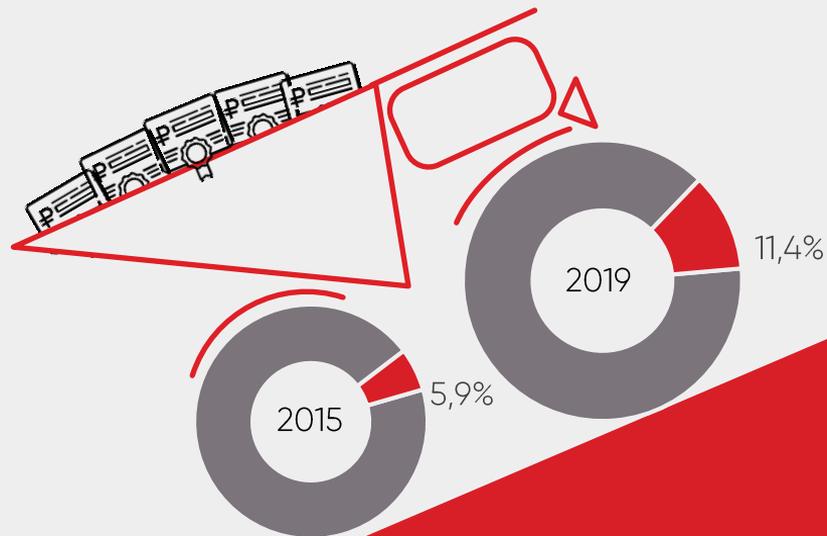
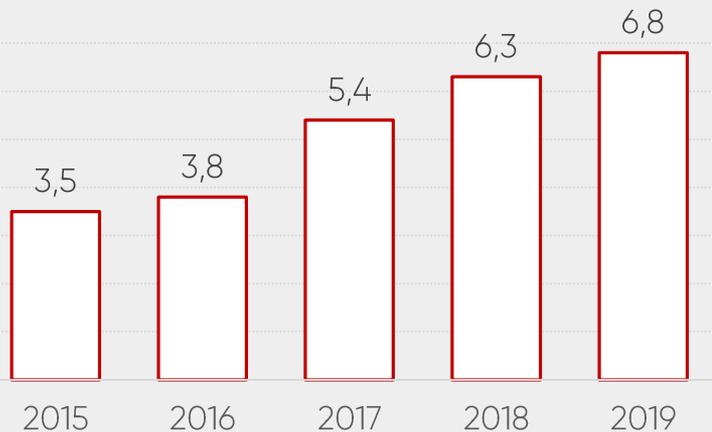


ОСТАЛЬНЫЕ

# 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

**75%**

Корреляция курсов валют за 5 лет



**91%**

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

# 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.



**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.



**Устойчивое развитие**

**Рейтинг ESG**

**Green Bonds opinion**

**Social Bonds opinion**

# E

Environmental

# S

Social

# G

Governance

Рейтинг ESG

**Expert** РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО



Рейтинг ESG – мнение Эксперт РА о том, в какой степени процесс принятия ключевых бизнес-решений в компании ориентирован на устойчивое развитие в экологической, социальной и экономической сферах.

# Green Bonds opinion – верификация в соответствии с принципами ICMA



Наличие заключения о соответствии принципам Green Bonds – один из принципов ICMA.

Эксперт РА верифицирует выпуск на предмет соответствия четырем базовым принципам зеленых облигаций.

Таким образом выпуск “окрашивается” в зеленый цвет. Это позволит бирже включить его в сектор устойчивого развития.

**Использование средств**

**Транспарентность отбора проектов**

**Обособленность учета**

**Раскрытие информации**

ICMA рекомендует эмитентам использовать независимую оценку для подтверждения соответствия своих зеленых облигаций ключевым элементам Принципов зеленых облигаций\*

\* [https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Translations/Russian-GBP\\_2017-06-v2.pdf](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Translations/Russian-GBP_2017-06-v2.pdf)

# Social Bonds opinion – универсальный продукт



Для выпуска социальных облигаций необходимо соблюсти 4 базовых принципа.

Социальные проекты могут реализовываться практически в любых сферах экономики.

энергетика  
транспорт  
рабочие места  
чистая питьевая вода  
доступное жилье  
продовольственная  
канализация безопасность  
финансовые услуги  
здравоохранение  
социально-экономические  
возможностей населения  
образование

Использование  
средств

Транспарентность  
отбора проектов

Управление  
средствами

Отчетность

**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)

