

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



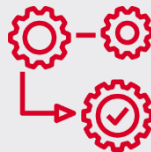
Определены базовые требования к

- 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

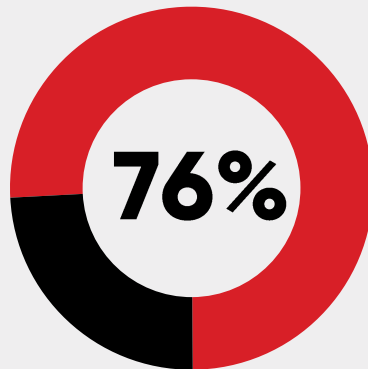
- Регулярный пересмотр методологий
- Методологический комитет от 3-х человек
- «Аккредитация» методологий Банком России
- Регламентация отступлений

«Эксперт РА» — крупнейшее рейтинговое агентство ЕАЭС

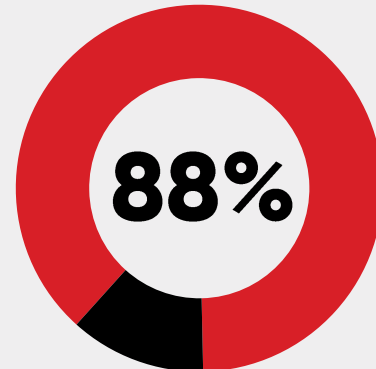
Расположение
и количество
эмитентов с
рейтингами
«Эксперт РА» в
локации
(на 01.02.2020)



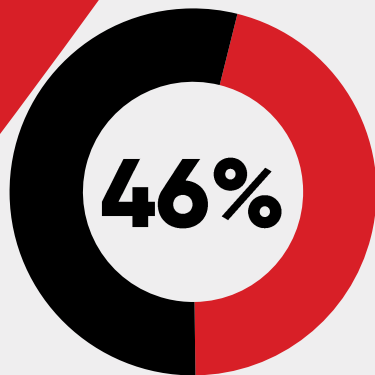
Эмитенты выбирают «Эксперт РА»



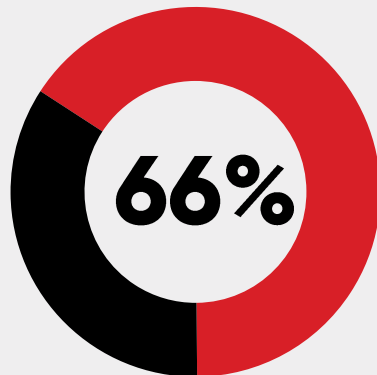
НЕФИНАНСОВЫЕ
КОМПАНИИ



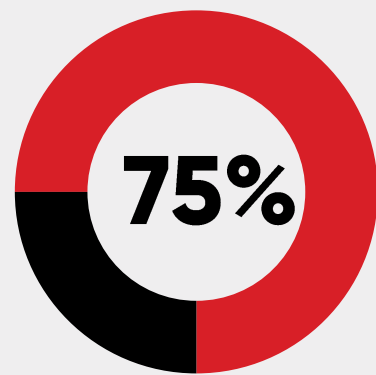
СТРАХОВЫЕ
КОМПАНИИ



РЕГИОНЫ РФ



БАНКИ

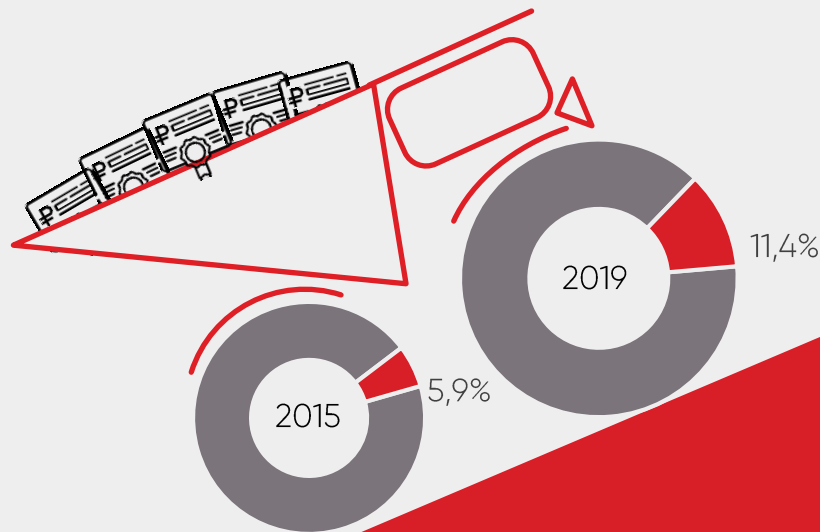
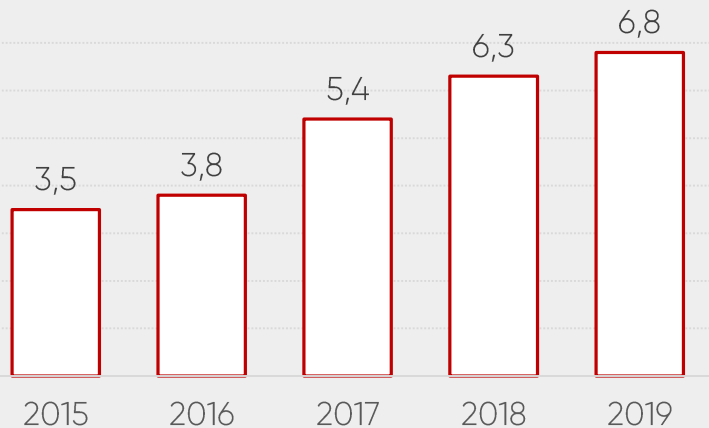


ОСТАЛЬНЫЕ

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

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.

The background of the slide is a photograph of a modern building with a green facade. The building is covered in dense green plants and trees, creating a vertical garden effect. The sky is a clear, bright blue. The text is overlaid on the left side of the image.

Устойчивое развитие

Рейтинг ESG

Green Bonds opinion

Social Bonds opinion

E

Environmental

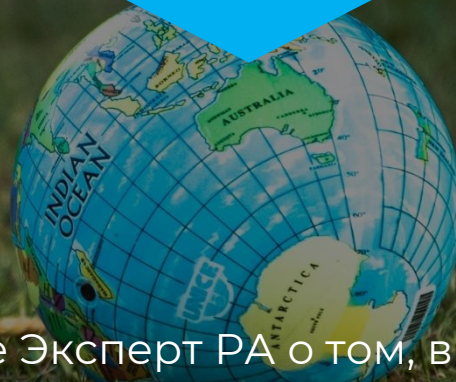
S

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.

**Использование
средств**

**Транспарентность
отбора проектов**

**Обособленность
учета**

**Раскрытие
информации**

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

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

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

По коммерческим
вопросам

Роман Ерофеев,
коммерческий директор
erofeev@raexpert.ru
+7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой
деятельности

Марина Чекурова,
первый заместитель
генерального директора
chekurova@raexpert.ru

Павел Митрофанов,
управляющий директор,
корпоративные и суверенные
рейтинги
mitrofanov@raexpert.ru

По вопросам информационного
сотрудничества

Сергей Михеев,
руководитель пресс-центра
mikheev@raexpert.ru

