

# Использование рейтингов для минимизации ставки купона

**Марина Чекурова**

Первый заместитель генерального  
директора «Эксперт РА»

**Expert**

РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

# Готовность работать прозрачно- необходимое условие для максимизации инвесторского спроса

Основные факторы успеха



# Работа с рейтинговым агентством- первый шаг к публичности и успеху сделки

- ✓ Подробный анализ публичной и непубличной информации
- ✓ Профиль рисков детально раскрывается в пресс-релизе, который доступен неограниченному кругу инвесторов
- ✓ Препятствует мисселингу и миспрайсингу, снижает потенциальную ставку купона
- ✓ Максимизирует интерес инвесторов и объем размещаемых бумаг
- ✓ Рейтинг позитивно работает на имидж эмитента, повышает узнаваемость, позволяя строить публичную историю

---

В числе нерейтинговых услуг Эксперт РА осуществляет подготовку презентаций для инвесторов, которая качественно увеличит прозрачность в глазах участников рынка и выделит среди других эмитентов.

---

# Минэкономразвития Расширило поддержку МСБ для выхода на рынок



Только  
малому и  
среднему  
бизнесу



Только при выручке  
в диапазоне:

**120–2 000** Млн руб

до **70** %

Составляет  
субсидирование  
купонных выплат

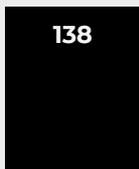
до **1,5** Млн руб

Покрытие затрат  
на размещение  
и/или услуги  
рейтинговых  
агентств

# Получение кредитного рейтинга способствовало снижению ставки купона и кредитных спредов в последующих сделках клиентов Эксперт РА

БКЕ

001P-01: 10,25%



138

21.06.2016

ruAA

24.05.2018

001P-02: 8,55%



90

23.04.2019

ФЭС-Агро

БО-01:

14,00%



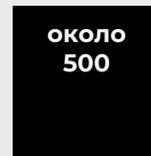
700

29.04.2019

ruBB+

21.03.2019

БО-02: 10,75-11,25%

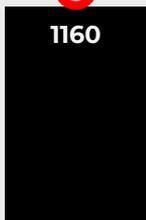


около  
500

16.04.2021

Светофор Групп

БО-П01: 18,00%



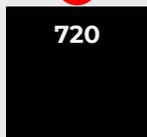
1160

23.10.2018

ruBB

13.11.2019

БО-П02: 12,00%



720

01.09.2020



- ставка купона



- спред к ОФЗ в б.п.



- присвоение рейтинга

# Как используют рейтинги участники рынка?

НПФ  
(20–50% спроса)

Требования  
к инвестированию средств  
пенсионных накоплений

ruBBB+

ruBB+ не более 10%  
инвест. активов

Банки  
(до 90% спроса)

Требования  
к ломбардному списку,  
взвешивание RWA

ruA+ для ломбардного  
списка

ruBB+ для снижения  
коэффициента риска N1.0  
с 1.5x до 1.0x

Биржа

Включение в 1 и 2 уровни  
листинга, а также в  
сектор роста

ruBBB+ для 1 и 2 уровней

Для сектора роста  
достаточно наличия рейтинга,  
что даёт право претендовать  
на господдержку

**Меры ДКП 2017 г. показали, что в периоды структурных кризисов минимальные пороговые значения для средств НПФ и ломбардного списка могут пересматриваться в пользу понижения**

# Процесс присвоения кредитного рейтинга

**1** Клиент заключает с агентством **договор** об оказании рейтинговых услуг

**2** Клиент предоставляет агентству **информацию**, необходимую для проведения рейтинговой оценки

**3** Проводится **анализ** информации, формируется повестка для рейтинговой встречи

**4** Рейтинговая **встреча** с компанией

**5** **Рейтинговый комитет** принимает решение о присвоении рейтинга

**6** Агентство направляет клиенту **уведомление** о рейтинговом действии, содержащее проект релиза и обоснование действия

⊗ Клиент не согласен с решением

**7** Клиент подает мотивированную апелляцию

**8** Агентство рассматривает апелляцию и повторно проводит рейтинговый комитет

✓ Клиент согласен с решением

**Итог**

Публикация пресс-релиза о присвоении рейтинга

# Время – деньги!

Готовиться к выходу на рынок облигаций нужно заранее, не дожидаясь благоприятных рыночных условий



**Время для присвоения кредитного рейтинга может соответствовать окну возможности для удачного выхода на рынок**



**Регистрации эмиссионной документации – процесс трудоёмкий, лучше его начинать заранее или совместно с работами над рейтингом**

**До 1,5-2  
месяцев**

Требуется для присвоения рейтинга и/или регистрации эмиссионной документации

# В Эксперт РА можно получить зелёный статус облигационного займа



**ТКК**

6 выпусков  
Объемом  
11.9 млрд руб

**Кредитный  
рейтинг эмитента  
ruAA-**



**РЖД**

Объем  
размещения  
100 млрд руб

**Кредитный  
рейтинг эмитента  
ruAAA**



**ФПК  
Гарант-Инвест**

Объем  
размещения  
500 млн руб.

**Кредитный  
рейтинг эмитента  
ruBBB-**

**Рынок зелёного финансирования в России находится на самом начальном этапе своего становления, однако верификацию уже получили эмитенты из разных рейтинговых категорий, выпуски которых могут претендовать на «Greenium» в первичном и вторичном рынках**

# Получайте рейтинги здесь:

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Николоямская, дом 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44

Рейтинг-лист

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

