

Какие сигналы дают рейтинговые агентства в условиях ограниченной прозрачности?

Юрий Беликов
Управляющий директор по валидации «Эксперт РА»



С весны 2022 года бессрочно **ограничено раскрытие финансовой отчетности**, данных о собственниках и руководстве и иной информации о деятельности банков и публичных компаний

Ограничение доступа к финансовой отчетности не столько преследует контрсанкционные цели, сколько **снижает вероятность проявлений паники клиентов и контрагентов** на фоне неверных и поспешных интерпретаций ухудшения финансового результата, сокращения капитала и других наблюдений

Несмотря на стабилизационную направленность, это **ограничение затрудняет оценку рискованности инвестиций и препятствует сделкам М&А**, делая невозможным предварительный дью-дилидженс





Рейтинговые агентства продолжают получать полный комплект информации, необходимой для присвоения и поддержания рейтингов, напрямую от рейтингуемых лиц

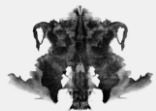


В публикуемых для неограниченного круга лиц релизах - результаты всестороннего анализа деятельности компаний в виде **кредитных рейтингов** – категориальных переменных, которые и без количественных характеристик позволяют адекватно ранжировать объекты по вероятности дефолта



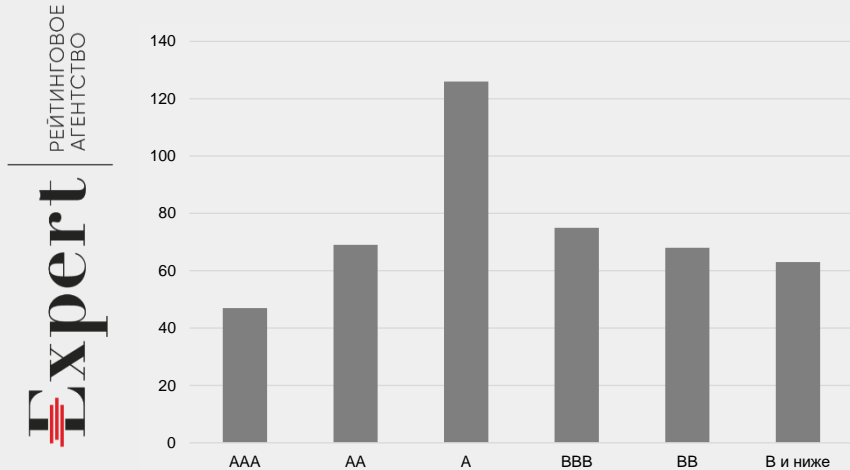


Кредитные рейтинги, присваиваемые по национальной шкале для Российской Федерации, отражают относительную вероятность дефолта объектов рейтинга – компаний и выпусков финансовых инструментов, то есть позволяют ранжировать их относительно друг друга по кредитному качеству или риску неисполнения обязательств



Кредитные рейтинги по умолчанию не отражают абсолютную вероятность дефолта как величину или диапазон, но величины вероятности дефолта могут быть аппроксимированы на основе исторических частот дефолта объектов с различными уровнями или категориями рейтингов

Распределение кредитных рейтингов* по категориям национальной шкалы на середину сентября 2022



*Кроме кредитных рейтингов долговых инструментов

Частоты дефолтов по статистике 2001-2022

Рейтинговая категория	Частота дефолтов на горизонте 1 года	Частота дефолтов на горизонте 2 лет	Частота дефолтов на горизонте 3 лет
AAA	–	–	–
AA	0,23%	0,57%	0,91%
A	0,75%	1,95%	2,85%
BBB	1,87%	5,08%	8,40%
BB	3,79%	10,01%	14,79%
B	7,86%	14,44%	21,28%
CCC	21,21%	33,33%	34,85%
CC	36,36%	54,55%	63,64%

Однолетняя усредненная матрица миграции кредитных рейтингов 2002-2022

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	отзыв	дефолт
AAA	92,56%	1,62%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,50%	0,00%
AA	2,05%	77,08%	7,30%	1,71%	0,00%	0,11%	0,11%	0,00%	11,40%	0,23%
A	0,30%	7,59%	69,27%	6,16%	0,75%	0,68%	0,08%	0,15%	14,27%	0,75%
BBB	0,06%	0,18%	7,70%	58,34%	9,63%	3,27%	0,12%	0,06%	18,79%	1,87%
BB	0,00%	0,00%	0,54%	7,75%	50,32%	9,92%	0,45%	0,18%	27,05%	3,79%
B	0,00%	0,00%	0,17%	6,84%	5,73%	51,97%	1,54%	0,17%	25,73%	7,86%
CCC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	16,67%	21,21%	3,03%	37,88%	21,21%
CC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	18,18%	0,00%	45,45%	36,36%

Матрица миграции кредитных рейтингов 2022

	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	отзыв	дефолт
AAA	92,0%	2,0%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	0,0%
AA	2,4%	83,3%	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,9%	0,0%
A	0,0%	0,7%	88,2%	3,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	6,6%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	2,4%	80,0%	4,7%	0,0%	0,0%	0,0%	12,9%	0,0%
BB	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%	76,7%	5,5%	0,0%	0,0%	13,7%	2,7%
B	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	91,8%	0,0%	0,0%	6,1%	2,0%
CCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%



За 8,5 месяцев 2022 года*:

- ▼ 34 рейтинга понижены
- ▲ 15 рейтингов повышены
- 🗑️ 53 рейтинга отозваны
- ✓ 45 рейтингов присвоены

*Кроме кредитных рейтингов долговых инструментов

Даже непубличная отчетность не показывает полную картину из-за регуляторных послаблений

Нет данных для исследований секторов финансового рынка



Категоризации объектов кредитного риска недостаточно для расчета лимитов, резервов по IFRS 9 и других количественных характеристик

На рынке появляются активы для поглощения, но предварительный дью-дилидженс в их отношении невозможен

Затруднен реер-анализ, бенчмаркинг

Ухудшается стандартизации отчетности

Нет ранкингов

Кредитные риски позволяют ранжировать объекты кредитного риска и управлять риском бинарно (одобрение / отказ), но не заменяют все переменные, необходимые для принятия решений, и не заполняют информационный вакуум

Все процессы от казначейских операций до слияний и поглощений требуют восстановления прозрачности

По банкам мы ожидаем восстановления публикаций регуляторной отчетности на протяжении 2023 года по мере снятия регуляторных послаблений и отражения понесенных потерь

По корпорациям необходима классификация информации по критичности ее раскрытия и публикации регулярных отчетов хотя бы сокращенной формы



Спасибо за внимание

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

+7 (495) 225-34-44
www.raexpert.ru

Юрий Беликов
управляющий директор по валидации
«Эксперт РА»

belikov@raexpert.ru

