

Кредитные рейтинги и доступ эмитентов Республики Беларусь к российскому долговому рынку

Гульназ Галиева

Управляющий директор, корпоративные рейтинги

Рейтинги, которым доверяют **25** лет

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России по числу клиентов и поддерживаемых рейтингов.

Рейтинги агентства используют:



Банк России



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**



МИНИСТЕРСТВО ФИНАНСОВ
Российской Федерации



МИНИСТЕРСТВО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
Российской Федерации

и другие участники финансовых рынков —
управляющие компании, НПФ, страховые
компании и банки.

Мы – лидеры!

По данным Банка России рейтинги «Эксперт РА» охватывают более половины рынка



48%

Прочий
рынок

52%

Покрытие
«Эксперт РА»

По данным
Банка России
на 31.12.2022



68%

Страховые
компании



92%

Финансовые
компании



69%

Нефинансовые
компании



67%

Банки



63%

Лизинговые
компании



51%

Регионы и
муниципалитеты

% в уникальных рейтингуемых объектах

По данным на 01.01.2024

№1 на рынке ESG-оценки

87 %

сектора устойчивого развития Мосбиржи
верифицированы агентством «Эксперт РА»

«Эксперт РА» возглавил импакт-рэнкинг
рейтинговых агентств от информационно-
аналитической платформы ИНФРАГРИН, став
абсолютным лидером по числу верификаций и
присвоенных ESG-рейтингов



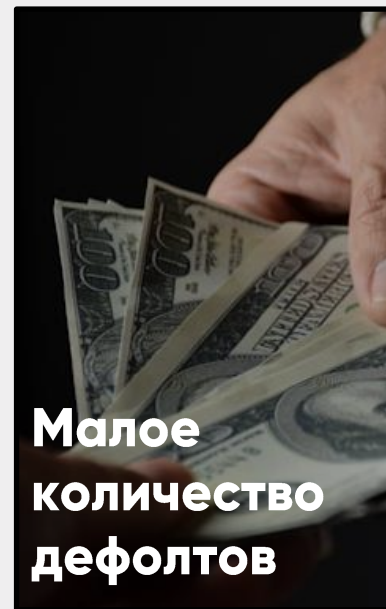
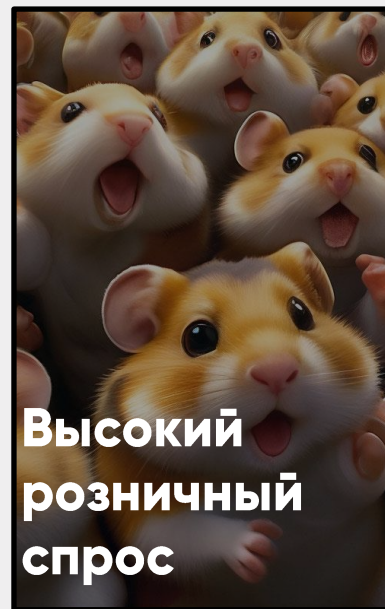
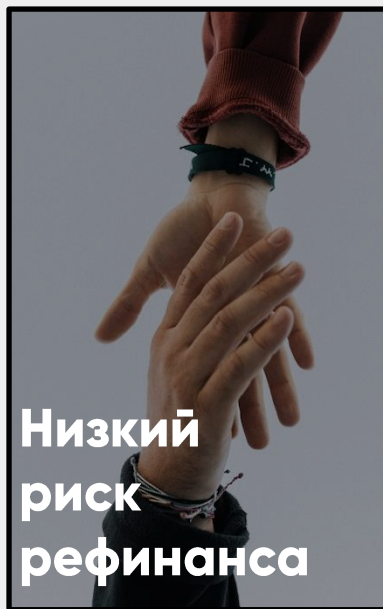
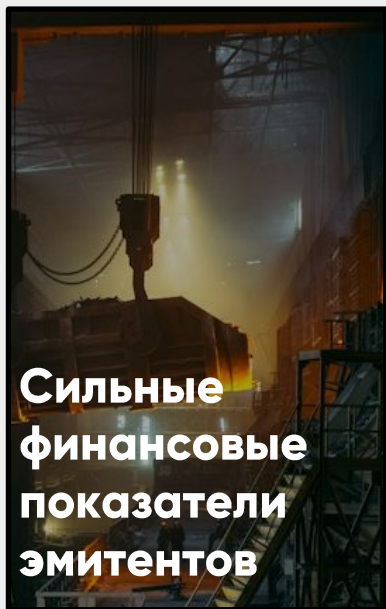
«Эксперт РА» - это...

- **Первый** провайдер верификаций зеленых и социальных облигаций
- **Первое** присваивающее рейтинги ESG агентство
- **Первое** признанное ICMA российское агентство
- **Первая** верификация в рамках методических рекомендаций ВЭБ.РФ
- **Первые** методологии адаптационных и связанных с устойчивым развитием финансовых инструментов

Рынок бьёт рекорды



Благоприятный рынок



Рекордное число клиентов на бирже

9x

рост активных клиентов за 4 года



Рост спроса на риск



*Объем размещений по данным Московской биржи

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,
взвешиванию RWA,
предоставлению гарантий

ruA- для ломбардного
списка

ruBB+ для снижения
коэффициента риска H1.0 с
1.5x до 1.0x

ruB- для выдачи гарантий

Биржа

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

ruBBB+ для 1 и 2 уровней

не ниже ruBB- для сектора роста

В периоды структурных кризисов минимальные пороговые значения для средств НПФ и ломбардного списка могут пересматриваться в сторону понижения

Схема размещения для нерезидента

Первым делом - определиться

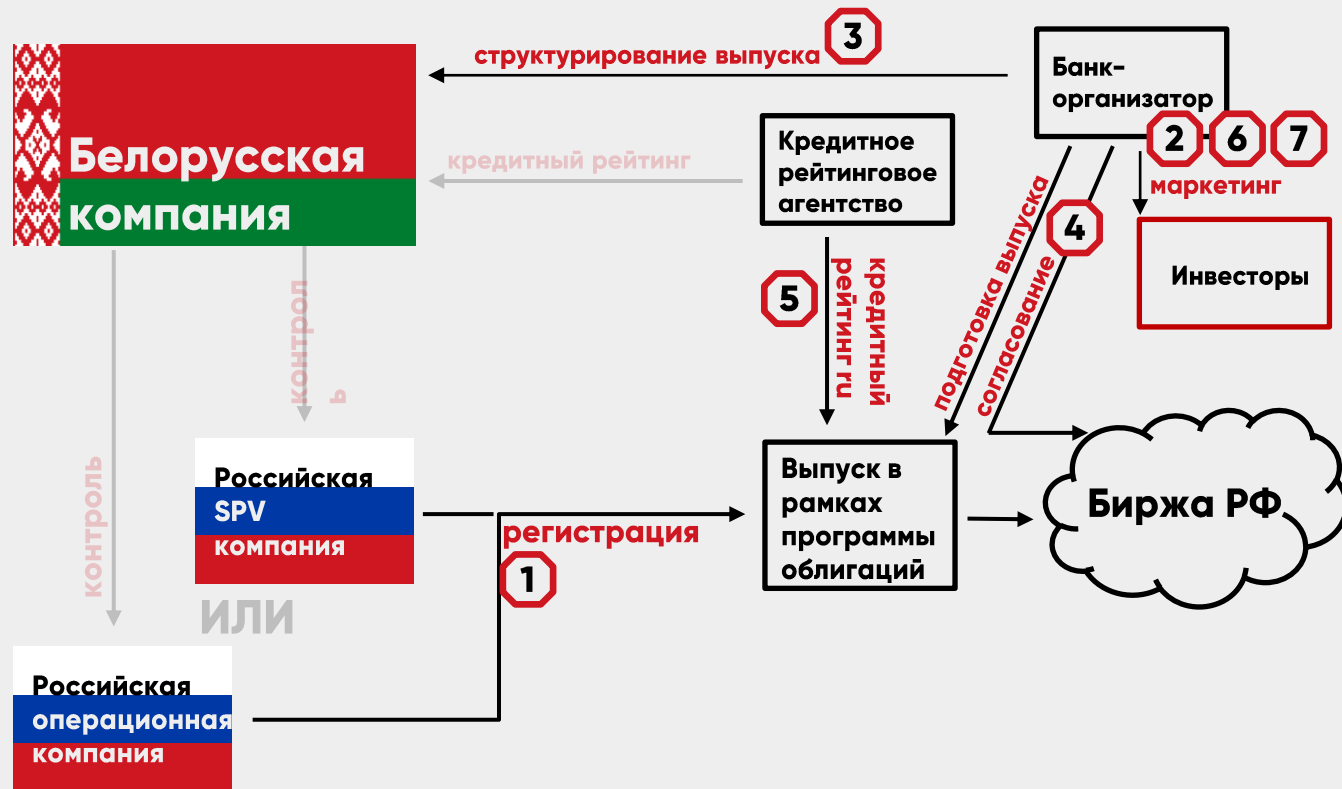


Логические шаги:

1. Работа над самостоятельной инвест привлекательностью
2. «Причесывание» бизнеса
3. Потребность в финансах
4. Кредитный рейтинг группы
5. Выбор юрлица-эмитента в РФ

Схема размещения для нерезидента

Вторым - подготовиться



Логические шаги:

1. Регистрация программы
2. Предварительный маркетинг – оценка запросов инвесторов
3. Структурирование выпуска – ковенанты, спец. условия
4. Решение о выпуске
5. Ожидаемый кредитный рейтинг эмиссии
6. Широкий маркетинг
7. Книга заявок

Схема размещения для нерезидента

Третьим - разместиться



Логические шаги:

1. Выпуск поручительства /оферты
2. Legal opinion для оферты
3. Финальный рейтинг эмиссии
4. Размещение
5. Получение средств эмитентом
6. Подъем Р «наверх» займом
7. Обслуживание займа
8. Выплата купонов
9. Раскрытие обязательной информации
10. Погашение эмиссии

Концепция присвоения рейтингов компаниям из Республики Беларусь

1

Кредитный
рейтинг по
национальной
рейтинговой
шкале РБ

2

Перевод полученного
кредитного рейтинга в
национальную
рейтинговую шкалу РФ
на основе **условного
рейтингового класса
(УРК)**

3

Кредитный рейтинг
компании из
юрисдикции
Республики Беларусь
по рейтинговой
шкале РФ

Источники информации:

- Аудированная отчетность МСФО/НСФО;
- Прогнозная финансовая модель;
- Стратегия компании;
- Документы, регламентирующие риск-менеджмент, корпоративное управление;
- Анкета по форме агентства.



Процесс присвоения рейтинга

Процесс присвоения 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 Проведение **рейтинговой встречи**

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 предоставленные аргументы. **Повторно проводит рейтинговый комитет**

✓ Клиент **согласен** с решением

Пресс-релиз
о присвоении рейтинга

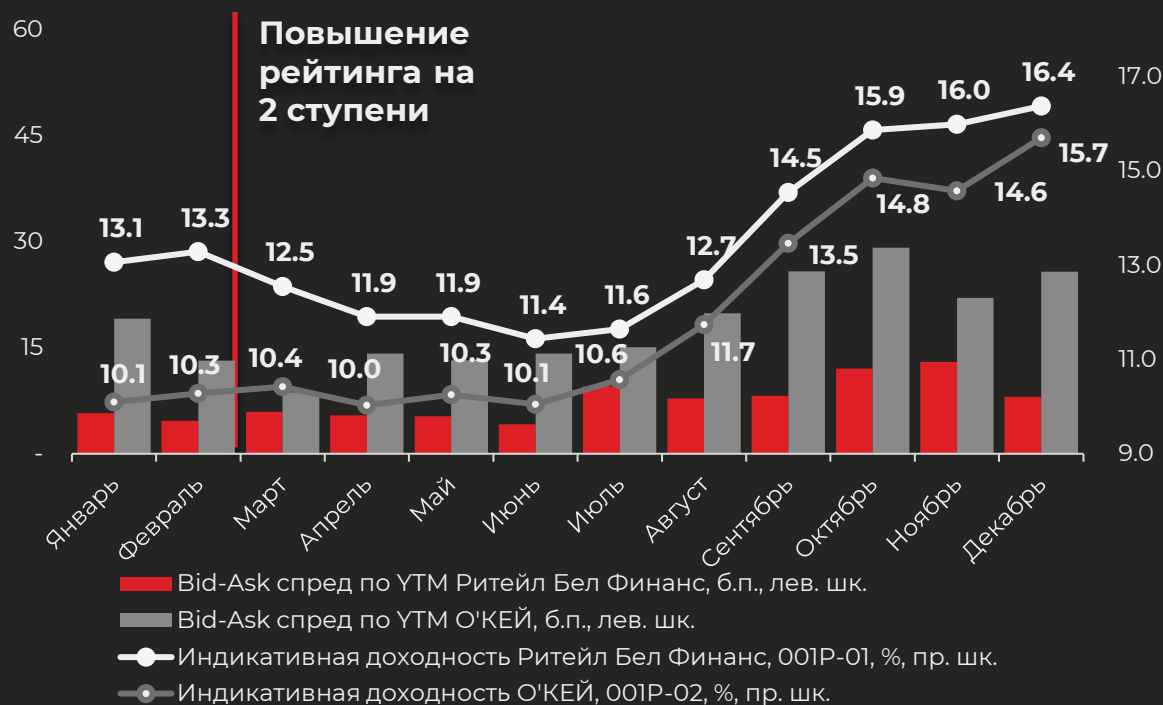


1,5 – 2 месяца

Рейтинг-лист

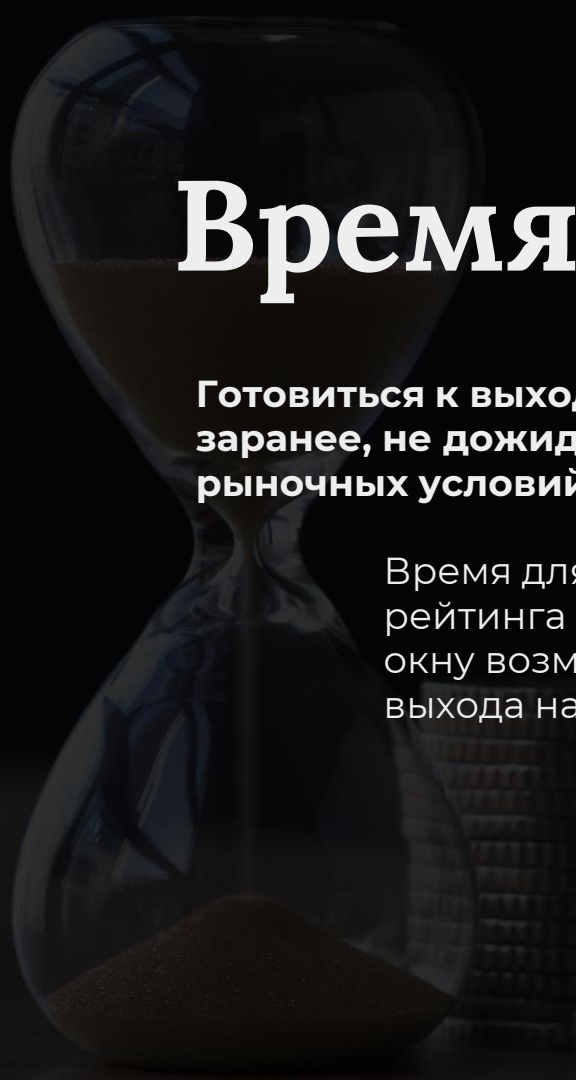
	по национальной шкале РБ	по национальной шкале РФ
ООО «Евроторг»	byAAA	ruA-
ОАО "Банк развития Республики Беларусь"	byAAA	ruA-
ОАО «АСБ Беларусбанк»	byAAA	ruA-
ОАО «Белгазпромбанк»	byAA+	ruBBB+
ЗАО Банк ВТБ (Беларусь)	byAA	ruBBB
ОАО "Банк Дабрабыт"	byA-	ruBB
ЗАО «МТБанк»	byBBB	ruBB-

Более чем двукратная разница в Bid-Ask спреде между сопоставимыми компаниями свидетельствует о высоком интересе к белорусским бумагам на российском рынке



«Ритейл Бел Финанс» категории byAAA (ruA-) торгуется выше сопоставимой компании «О'Кей» (ruA-). При этом спред в доходностях заметно сузился после повышения кредитного рейтинга в феврале 2023 г.

Однако Bid-Ask спред по УТМ у Ритейл Бел Финанс в среднем был ниже на 11 б.п. в 2023 г., что указывает на высокую ликвидность бумаг на рублёвом рынке



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**

Получайте рейтинги здесь:

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

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



Контакты

По вопросам международного
сотрудничества, новых
продуктов и рейтинговых услуг

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

По вопросам рейтинговой
деятельности

Александр Сараев,
**заместитель генерального директора –
директор по рейтинговой деятельности**
saraev.a@raexpert.ru

По вопросам
информационного
сотрудничества

Сергей Михеев,
**руководитель отдела
по связям с общественностью**
mikheev@raexpert.ru

