

VIII Conference Capital Markets Belarus



# Кредитные рейтинги на облигационном рынке

Андрей Усачёв  
Исполнительный директор BIK Ratings

15 февраля 2024 года



первое и в настоящее время единственное в стране  
рейтинговое агентство, аккредитованное  
Национальным банком Республики Беларусь

## Миссия

предоставление независимого, объективного и  
достоверного мнения о финансовой надежности  
и устойчивости субъектов белорусской экономики



## Этапы развития BIK Ratings

**3 июня  
2020 г.**

**14 янв.  
2021 г.**

**9 марта  
2021 г.**

**16 февр.  
2022 г.**

**9 авг.  
2022 г.**

**19 сент.  
2022 г.**

**14 июля  
2023 г.**

гос. регистрация  
юридического  
лица

Аккредитация  
№ 1 НБРБ и  
включение  
в реестр РА

присвоение  
первого  
кредитного  
рейтинга НФО

присвоение  
первого  
кредитного  
рейтинга  
лизинговой  
компании

присвоение  
первого  
рейтинга  
деловой  
репутации

присвоение  
первого  
ESG-рейтинга

Присвоение  
первого  
кредитного  
рейтинга банку

**S&P Global**  
Ratings

**MOODY'S**

**FitchRatings**

**Expert**

**HPA**

**АКРА**

**НКР**

**BIK**  
Ratings

1888

1909

1914

1997

2002

2015

2019

2020

**США**

**Российская Федерация**

**Беларусь**

## Организационная структура BIK Ratings

### Принципы рейтинговой деятельности

1. Недопущение внешнего влияния
2. Разделение методологического и рейтингового отдела
3. Обособленность аналитических и коммерческих служб
4. Обеспечение конфиденциальности и сохранности информации



## Законодательные основы функционирования рейтинговых агентств в Беларуси

Указ Президента Республики Беларусь от 7 февраля 2019 г. № 42

Национальный банк Республики Беларусь с 1 января 2020 г. наделен полномочиями по государственному регулированию рейтинговой деятельности (деятельности по анализу (оценке) юридических лиц и эмитируемых (выдаваемых) ими финансовых инструментов)

Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 324

**«О методологии, отчетности и иной информации рейтингового агентства»**

Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 325

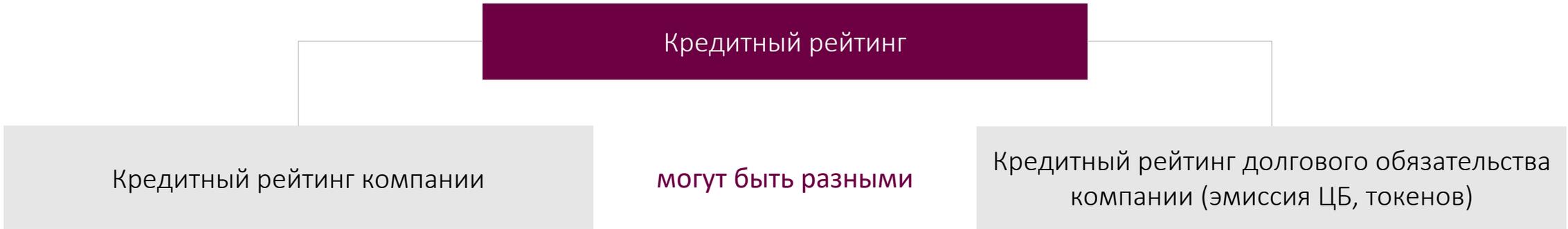
**«Об организации и осуществлении рейтинговой деятельности»**

Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 12 августа 2019 г. № 530/14

**«О порядке проведения аккредитации рейтинговых агентств»**

## Что такое кредитный рейтинг

**Кредитный рейтинг** — это мнение рейтингового агентства относительно общей кредитоспособности заемщика или кредитоспособности заемщика в отношении конкретных долговых обязательств, основанное на оценке факторов риска.



Основное предназначение рейтинга — дать потенциальным инвесторам, кредиторам, вкладчикам представление о вероятности своевременной выплаты взятых финансовых обязательств.

### **Кредитный рейтинг — не маркетинговый инструмент.**

Рейтинг — источник объективной, независимой информации. Выявляет риски и слабые стороны компании. При анализе рисков используется консервативный подход. Мнение рейтингового агентства об уровне рисков компании может не совпадать с самооценкой компании.

## Рейтинги иностранных рейтинговых агентств субъектам Республики Беларусь

### Российские рейтинговые агентства

Объект	Агентство	Международная рейтинговая шкала	Национальная рейтинговая шкала Российской Федерации	Национальная рейтинговая шкала Республики Беларусь	Дата
МТБанк*	Эксперт РА	—	ruBB-	byBBB	09.02.2024
Банк Дабрабыт*	Эксперт РА	—	ruBB	byA-	09.02.2024
Банк ВТБ (Беларусь)*	Эксперт РА	—	ruBBB	byAA	09.02.2024
	АКРА	B+	BBB-(RU)	—	31.08.2023
Белгазпромбанк	Эксперт РА	—	ruBBB+	byAA+	29.12.2023
Белинвестбанк*	АКРА	B+	BBB-(RU)	—	17.10.2023
Беларусбанк*	Эксперт РА	—	ruA-	byAAA	07.09.2023
Банк БелВЭБ*	АКРА	B+	BBB-(RU)	—	12.05.2023
Банк Развития	Эксперт РА	—	ruA-	byAAA	27.03.2023
Альфа-Банк	АКРА	B+	BBB-(RU)	—	30.03.2023

\* в рамках пилотного проекта участия белорусских банков в закупках товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд РФ

**AAA** - максимальный уровень кредитоспособности по национальной шкале для Российской Федерации.

**AA** - высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории AAA.

**A** - умеренно высокий уровень кредитоспособности по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.

**BBB** - умеренный уровень кредитоспособности по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории A.

**BB** - умеренно низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.

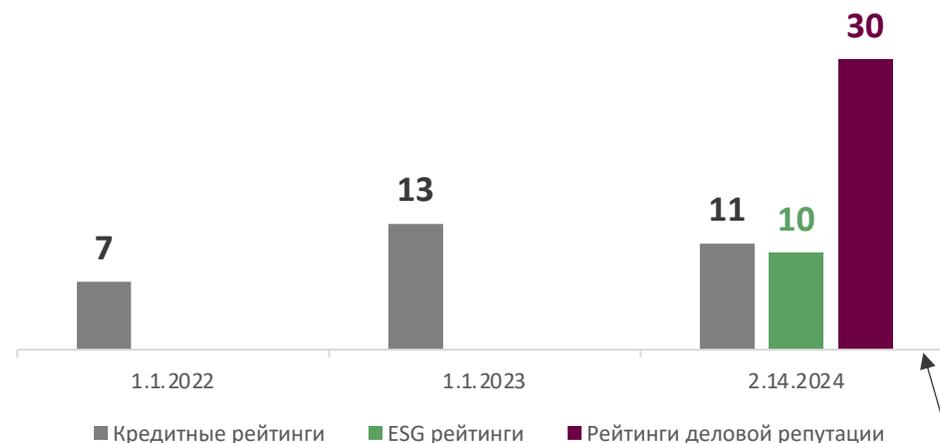
## Текущее состояние национальной рейтинговой деятельности в Республике Беларусь

**Кредитный рейтинг** отражает оценочное мнение агентства о способности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства, а также надежность эмитируемых ими финансовых инструментов

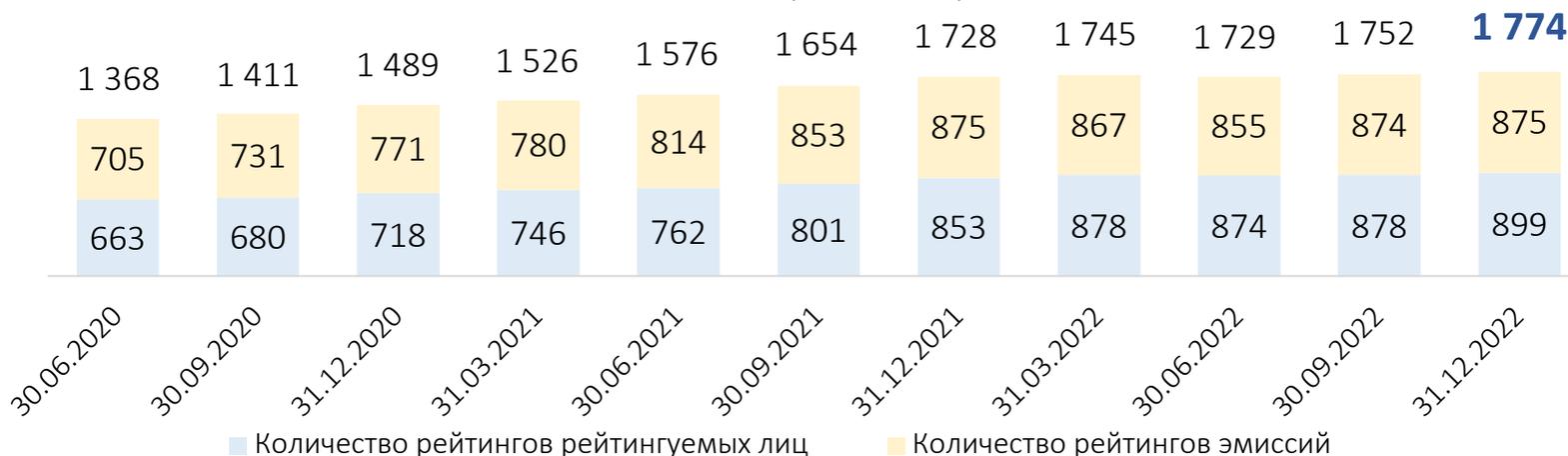
**ESG-рейтинг** представляет собой экспертное мнение Агентства в отношении подверженности экологическим, социальным рискам, а также рискам, связанным с корпоративным управлением

**Рейтинг деловой репутации** отражает оценочное мнение агентства об уровне восприятия компании общественностью и контрагентами на национальном и внешних рынках

Количество национальных рейтингов (BIK Ratings)



Количество национальных кредитных рейтингов в России



**FINSTORE**

Институциональное требование к эмитентам токенов иметь рейтинг:  
**25 из 30 объектов рейтингования – ЭМИТЕНТЫ ТОКЕНОВ**

## Кредитные рейтинги, присвоенные BIK Ratings

№	Наименование	Рейтинг	Прогноз	Дата ПРД
Действующие рейтинги				
1	ООО «Ювилс Лизинг»	by.BBB	неопределённый	25.01.2024
2	ООО «Актив-Рент»	by.A+	неопределённый	15.12.2023
3	ЗАО «СберЛизинг»	by.BBB+	позитивный	16.11.2023
4	ООО «РТЛ Альянс»	by.BBB+	позитивный	10.11.2023
5	ООО «А-Лизинг»	by.A+	неопределённый	28.09.2023
6	ООО «Бел Фуд Сервис»	by.BB+	стабильный	05.08.2023
7	ООО «Активлизинг»	by.A	неопределённый	27.07.2023
8	ОАО «Технобанк»	by.BBB+	стабильный	14.07.2023
9	ООО «СМАРТ Партнер»	by.BBB+	неопределенный	09.06.2023
10	ООО «Финпрофит»	by.BBB+	стабильный	28.04.2023
11	ООО «Лизинг Ресурс»	by.BBB	неопределенный	31.03.2023

Эмитенты токенов/ облигаций <i>(с действующими выпусками)</i>
-
эмитент токенов
-
эмитент токенов
-
эмитент облигаций
эмитент облигаций
эмитент токенов
эмитент облигаций
-

## Неисполнение обязательств по облигациям и токенам

### Компании, впервые допустившие неисполнение обязательств по облигациям и токенам

	Облигации	Токены
<b>Январь-декабрь 2023</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ООО «Производственная компания Ромакс»;</li> <li>2. ЧП «Дель мар»;</li> <li>3. ООО «ПриватКапитал» (повторно в течение года);</li> <li>4. ОАО «Туровский молочный комбинат»;</li> <li>5. ОАО «ЭКТЬ»;</li> <li>6. ООО «Паркерпласт» – <i>ранее действовал кредитный рейтинг на уровне by.BB+</i></li> <li>7. ЧУП «Ульянис» (повторно в течение года);</li> <li>8. ООО «АкриКам»</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ООО «ЭкоСнаб Глобал Бел» (повторно в течение года);</li> <li>2. ООО «СИ-трейдинг» (повторно в течение года) – <i>ранее действовал кредитный рейтинг на уровне by.BB+</i></li> <li>3. ООО «Торговый дом Алтайский букет»;</li> <li>4. ОДО «Виталюр»;</li> <li>5. ООО «АкриКам» (повторно в течение года);</li> <li>6. ООО «РоялтиАгро»;</li> <li>7. ООО «Суомитрейд» (повторно в течение года);</li> <li>8. ООО «Магнат Сити»;</li> <li>9. ООО «ААА Солюшенс»;</li> <li>10. ООО «Мебелинк»</li> </ol>
<b>Январь 2024</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ООО «Маркетинговая Инновационная Группа».</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ЧТУП «Торговый дом «Форсаж Инструмент Бел»</li> </ol>

Компании, допустившие неисполнение, не имели действующих кредитных рейтингов, присвоенных BIK Ratings. В то же время, отдельные организации имели рейтинги деловой репутации, которые, однако, не призваны показывать вероятность дефолта.

## **Законодательное закрепление использования кредитных рейтингов. Опыт Российской Федерации**

### **70 нормативных правовых актов, регламентирующих вопросы применения национальных кредитных рейтингов:**

50 нормативных актов Банка России

20 постановлений Правительства Российской Федерации

### **36 направлений законодательного использования кредитных рейтингов**

- Включение ценных бумаг в ломбардный список Банка России
- Отнесение облигаций к обеспечению первой или второй категорий для целей формирования банками резервов на возможные потери по кредит
- Определение критериев для банков при открытии счетов и размещения фондов, депозитов субъектами, имеющими государственное значение
- Использование в качестве критерия возможности инвестирования
- Использование в качестве критерия при отборе уполномоченных банков, лизинговых организаций для предоставления субсидий из федерального бюджета на возмещение недополученных доходов
- Использование как критерий принятия ценных бумаг в качестве обеспечения квалифицированными центральными контрагентами
- Использование в качестве критерия для определения возможности выдачи независимых гарантий банком для целей осуществления государственных закупок
- Использование в расчетах финансовых нормативов кредитных организаций, участников рынка ценных бумаг, инвестиционных фондов
- Институциональное закрепление: правила листинга фондовых бирж включают условие наличия кредитного рейтинга у эмитента (выпуска) облигаций не ниже определенного уровня для включения в котировальные списки первого/первого и второго уровня

## Законодательное закрепление использования кредитных рейтингов в Республике Беларусь

### Постановление Правления НБРБ от 11 июня 2022 г. № 257

#### «Об утверждении инструкции о нормативах безопасного функционирования»

- при определении степени риска активов для расчета величины кредитного риска
- при определении степени риска чистых длинных и коротких позиций по долговым инструментам для определения величины процентного риска
- при расчете объема высоколиквидных активов для расчета значения норматива покрытия ликвидности

### Постановление Правления НБ РБ от 28 сентября 2006 г. № 138

#### «Об утверждении Инструкции о порядке формирования и использования специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным на балансе»

- при определении высококачественного обеспечения
- как критерий наличия негативной информации о способности должника, контрагента по условным обязательствам исполнить свои обязательства перед банком безусловно
- как критерий признания должника, контрагента по условным обязательствам имеющим признаки финансовой неустойчивости

**! При этом используются рейтинги, присвоенные «большой тройкой» рейтинговых агентств, в отношении объектов, не являющихся резидентами Республики Беларусь**

### Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 31 августа 2016 г. № 76

#### «О регулировании рынка ценных бумаг»

- как условие для возможности обращения депозитарных облигаций среди лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами на рынке ценных бумаг и (или) собственниками имущества, участниками (акционерами) эмитента депозитарных облигаций (условие – наличие у эмитента кредитного рейтинга уровня “by.BBB+” и выше)

**Постановление Правления Национального банка №363 от 19 октября 2023**

## **Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2024 год**

36. В 2024 году планируются дальнейшее развитие рейтинговой деятельности и повышение качества рейтингового процесса.

- **повышение прозрачности рейтинговой деятельности** путем установления **дополнительных требований к раскрытию информации** рейтинговым агентством
- **совершенствование организации деятельности рейтингового агентства** посредством **конкретизации требований к работе** рейтингового комитета, членам органов управления и контрольному органу рейтингового агентства, его локальным правовым актам;
- **повышение качества кредитных рейтингов** за счет установления **дополнительных требований к методологии рейтингового агентства** и совершенствования порядка ее согласования с Национальным банком.
- планируется **установить требования к использованию ESG-факторов** (экономических, экологических, социальных) в методологиях рейтингового агентства

## Методологии присвоения кредитных рейтингов

1

### Методология присвоения корпоративных рейтингов

Согласована НБРБ 12.01.2021

2

### Методология присвоения кредитных рейтингов лизинговым организациям

Проходила обсуждение среди членов Ассоциации лизингодателей Беларуси

Согласована НБРБ 29.12.2021

3

### Методология присвоения кредитных рейтингов банкам

Проходила обсуждение среди членов Ассоциации белорусских банков

Согласована НБРБ 23.03.2023

### В разработке:

Методология присвоения кредитных рейтингов **эмиссиям долговых обязательств**

Методология присвоения кредитных рейтингов **страховым организациям**

Методология присвоения кредитных рейтингов **микрофинансовым организациям**

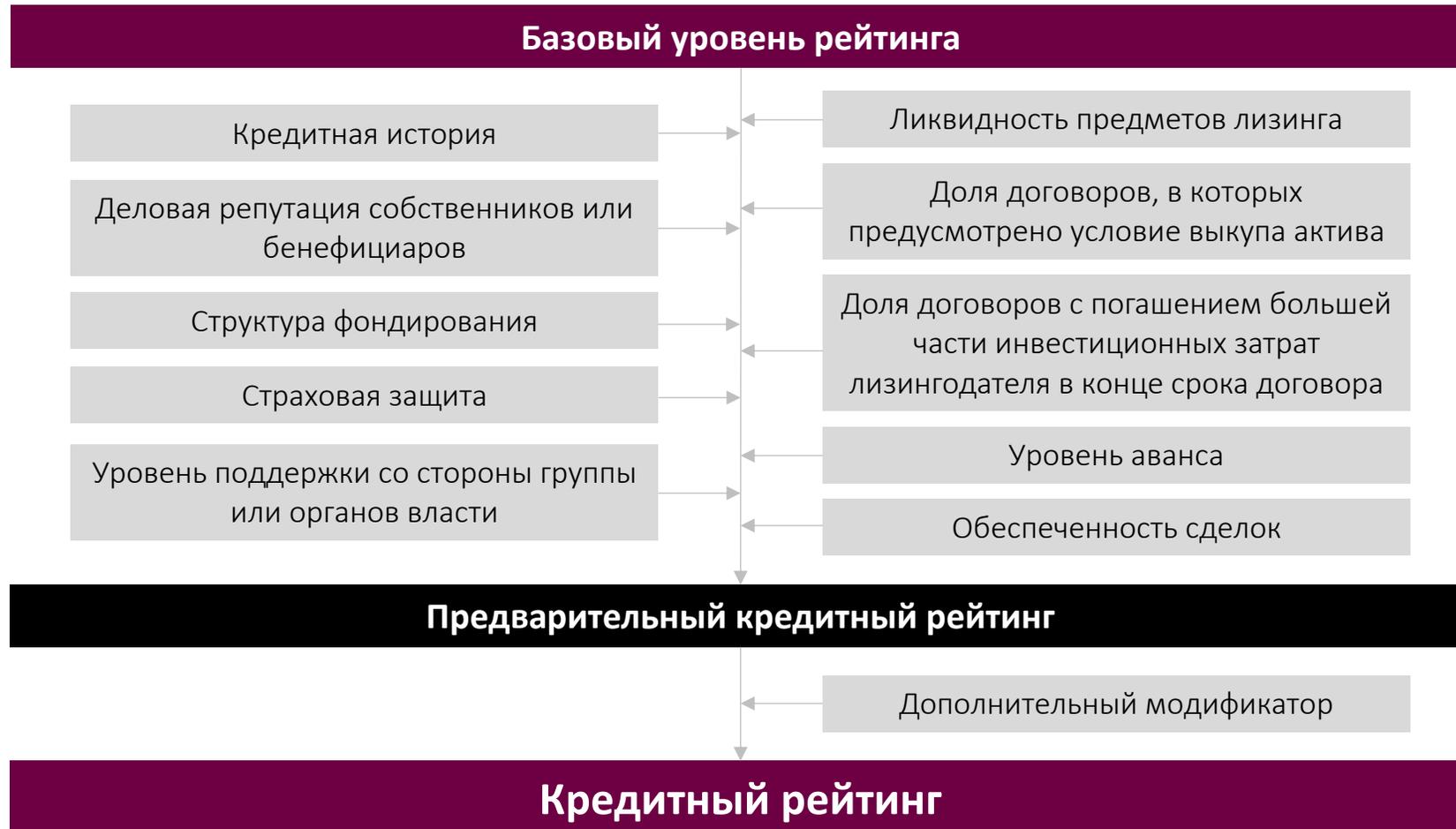
## Рейтинговая шкала оценки нефинансовых, лизинговых организаций и банков BIK Ratings

	Рейтинг	Качественная характеристика кредитоспособности
Рейтинги инвестиционной категории	by.AAA	Кредитоспособность наивысшего уровня
	by.AA+	Кредитоспособность очень высокого уровня
	by.AA	Кредитоспособность высокого уровня
	by.A+	Кредитоспособность умеренно высокого уровня
	by.A	Кредитоспособность выше среднего уровня
	by.BBB+	Кредитоспособность переходного среднего уровня
	by.BBB	Кредитоспособность среднего уровня
Рейтинги неинвестиционной категории	by.BB+	Умеренно рискованный уровень кредитоспособности
	by.BB	Рискованный уровень кредитоспособности
	by.B+	Рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами
	by.B	Крайне рискованный уровень кредитоспособности со спекулятивными чертами
Спекулятивные рейтинги	by.CCC	Спекулятивный уровни кредитоспособности ( <i>вероятность дефолта 30-50%</i> )
	by.CC	Крайне спекулятивный уровни кредитоспособности ( <i>вероятность дефолта 50—70%</i> )
	by.C	Уровень кредитоспособности, близкий к дефолту ( <i>вероятность дефолта более 70%</i> )
Дефолтный рейтинг	by.D	В состоянии дефолта

## Механизм присвоения кредитного рейтинга лизинговой организации. Этап 1



## Механизм присвоения кредитного рейтинга лизинговой организации. Этап 2



## Кредитные рейтинги

## ESG-рейтинги

## Рейтинги деловой репутации

Предмет оценки

Кредитные риски  
юридического лица

Экологические, социальные и  
управленческие риски  
юридического лица,  
города или региона

Репутационные риски  
юридического лица

Области  
возможного  
использования  
рейтинга

В процессах, связанных  
с принятием  
кредитного риска:  
инвестирование,  
формирование  
резервов, принятие  
гарантий, хранение  
средств в банках и т.д.

В «зеленом», «социальном» и  
«устойчивом» финансировании  
  
При формировании портфеля  
социально ответственных  
инвестиций  
  
При оценке кредитных рисков

При государственных и  
тендерных закупках  
  
При выборе контрагента

## Предложения по использованию кредитных рейтингов, присвоенных по национальной шкале, в регламентирующих актах

### Включение в группы кредитного риска для оценки достаточности нормативного капитала банков

Регламентация включения юридических лиц и банков Республики Беларусь в группы «А», «В», «С», «D», «Е» в зависимости от уровня кредитного рейтинга

### Институциональное закрепление

1. Котировальные списки ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»
2. Регламенты Наблюдательного совета Парка высоких технологий

### Создание банками специальных резервов по активам, подверженным кредитному риску

1. Ценные бумаги субъекта с высоким рейтингом – высококачественное обеспечение
2. Снижение требований по обеспечению для заемщиков с высоким рейтингом
3. Снижение кредитного рейтинга – негативная информация о способности исполнить обязательства
4. Рейтинг низкого уровня – фактор, при наличии которого должник признается имеющим признаки финансовой неустойчивости
5. Высокий рейтинг страховой организации – возможность принятия страхования рисков от нее



BIK Ratings – это первое и на данный момент единственное национальное рейтинговое агентство в Беларуси, аккредитованное Национальным банком.

BIK Ratings является надежным поставщиком рыночной информации: кредитных рейтингов, рэнкингов, исследований и аналитики.

В эпоху глобальной неопределенности и технологических трансформаций мы предлагаем рынку ясность, которая позволяет принимать правильные и эффективные решения.

[bikratings.by](http://bikratings.by)

**Контакты и адрес:**

[info@bikratings.by](mailto:info@bikratings.by)

+375 (44) 766-24-83

220036,

Республика Беларусь,

г. Минск, пр. Жукова,

д. 29, 10 эт., оф. 196

(БЦ «Красавік»)

**Олег Ильин**

+375 (29) 122-58-55

[o.ilyin@bikratings.by](mailto:o.ilyin@bikratings.by)

**Андрей Усачёв**

+375 (44) 766-24-83

+375 (44) 473-20-92

[a.usachov@bikratings.by](mailto:a.usachov@bikratings.by)

**Реквизиты:**

ООО «БИК Рейтингс»

УНП 193427313

