

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

 НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ пр-т Незалежнасці, 20 220008, г. Мінск тэл. (+375 17) 375 20 02, факс 327 48 79 www.nbrb.by, e-mail: email@nbrb.by	 НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ пр-т Независимости, 20 220008, г. Минск тел. (+375 17) 375 20 02, факс 327 48 79 www.nbrb.by, e-mail: email@nbrb.by
<p>№ _____ На № _____ ал _____</p> <p>СВИДЕТЕЛЬСТВО № 1 о включении в реестр рейтинговых агентств</p> <p>14 января 2021 г.</p> <p>Настоящим подтверждается, что общество с ограниченной ответственностью "БИК Рейтингс" (полное наименование на белорусском языке – таварыства з абмежаванай адказнасцю "БІК Рэйтынгс", сокращенное наименование на русском языке – ООО "БИК Рейтингс", сокращенное наименование на белорусском языке – ТАА "БІК Рэйтынгс") вправе осуществлять рейтинговую деятельность на территории Республики Беларусь и включено в реестр рейтинговых агентств.</p> <p>Присвоен идентификационный код 1.</p> <p>Настоящее свидетельство выдано на основании постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 12 января 2021 г. № 7 "Об аккредитации рейтингового агентства".</p> <p>Заместитель Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь</p> <div style="text-align: right;"> С.В.Калечиц</div>	

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

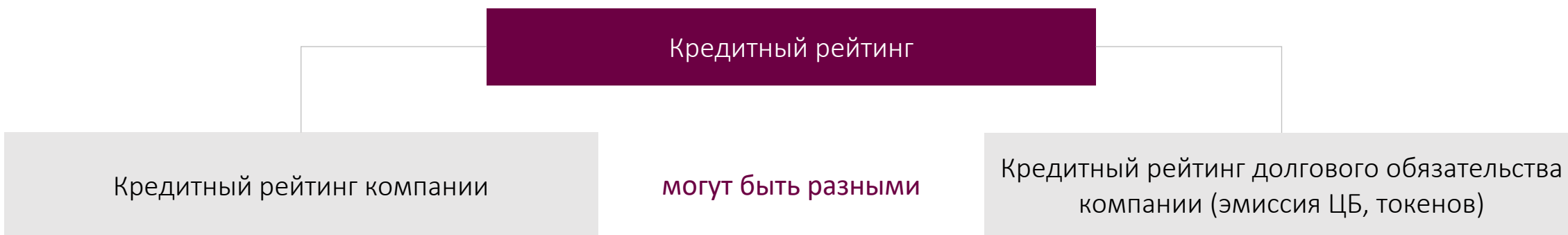
«Об организации и осуществлении рейтинговой деятельности»

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 ретинговые 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.

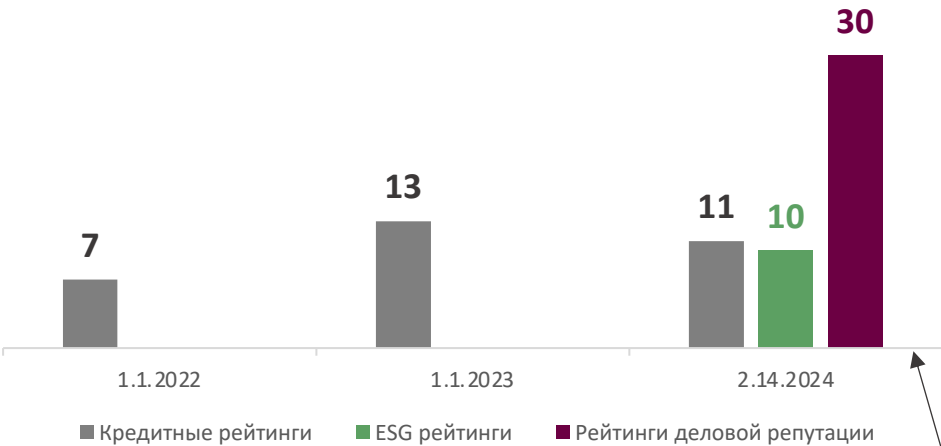
Текущее состояние национальной рейтинговой деятельности в Республике Беларусь

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

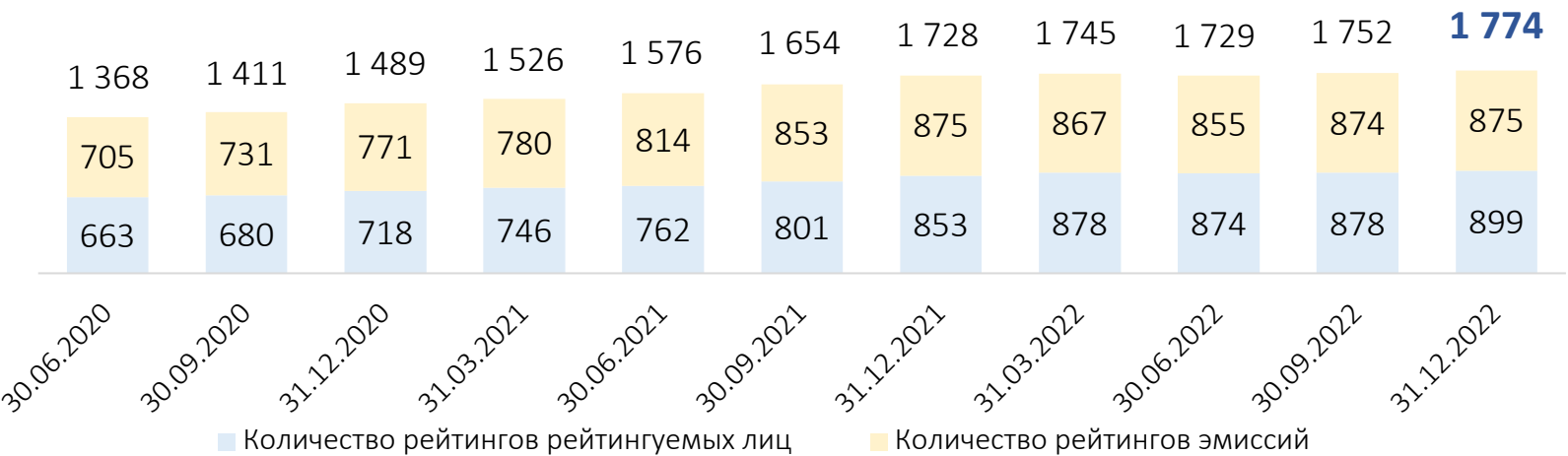
ESG-рейтинг представляет собой экспертное мнение Агентства в отношении подверженности экологическим, социальным рискам, а также рискам, связанным с корпоративным управлением

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

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**

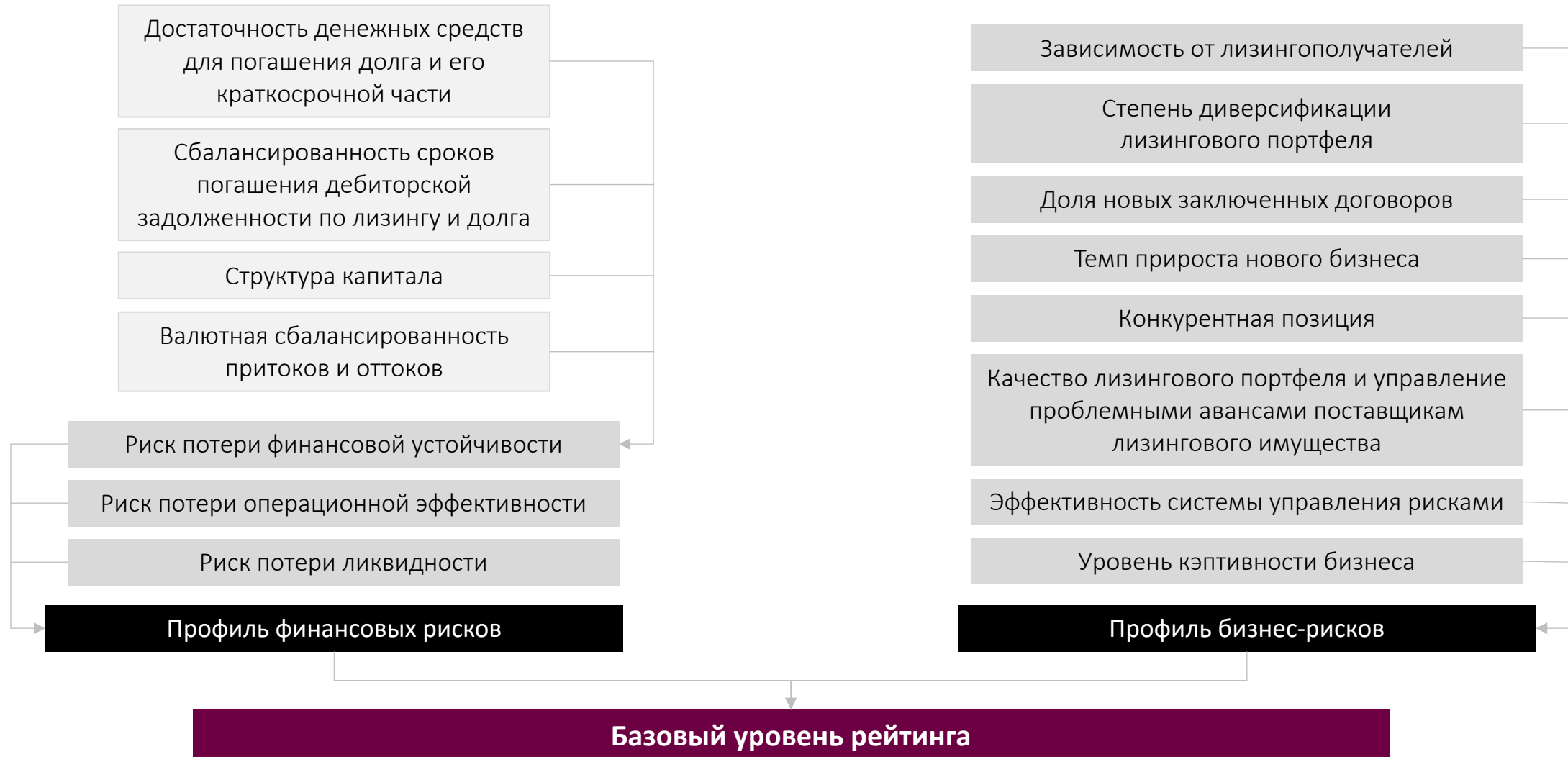
Методология присвоения кредитных рейтингов **страховым организациям**

Методология присвоения кредитных рейтингов **микрофинансовым организациям**

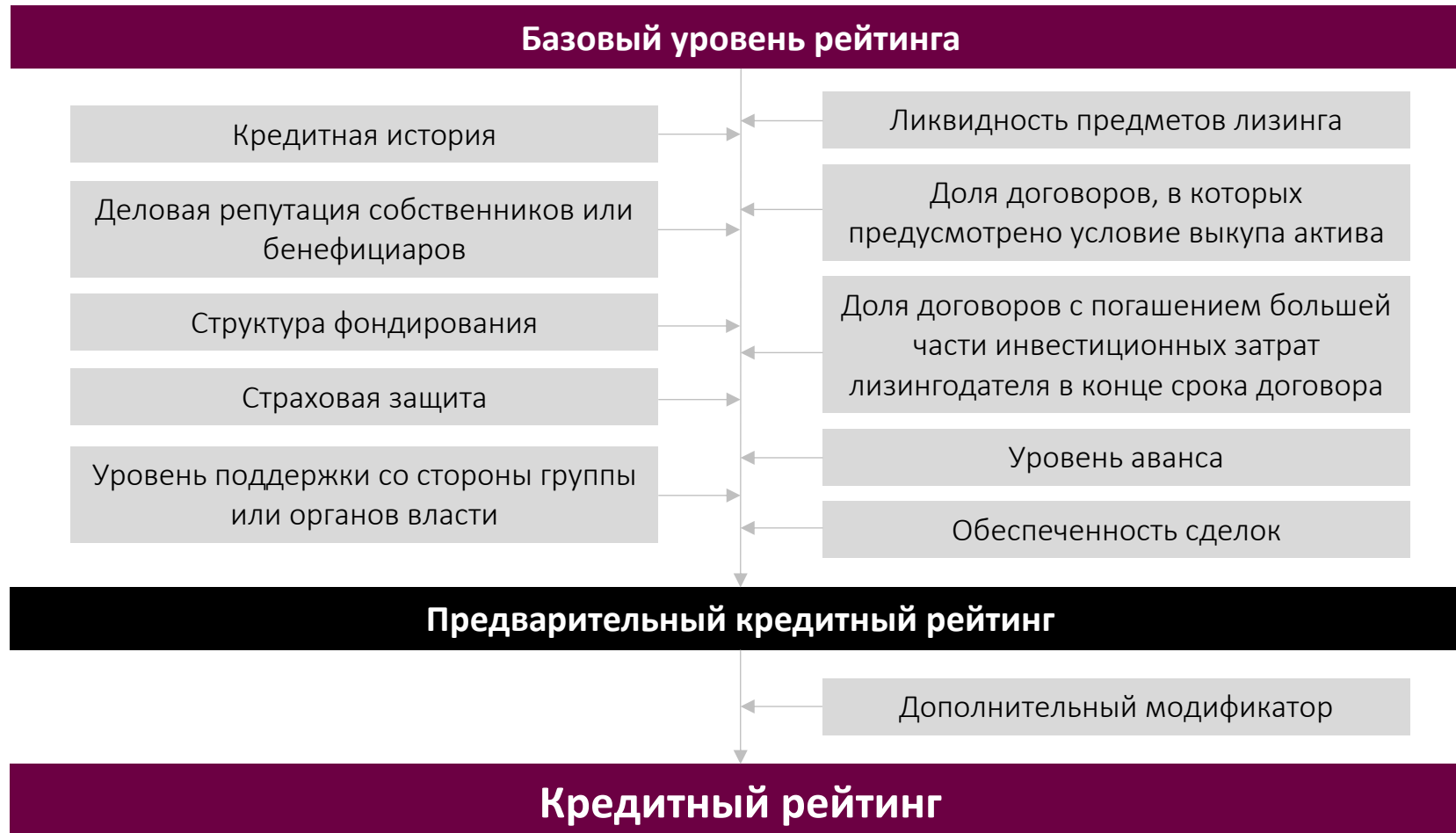
Рейтинговая шкала оценки нефинансовых, лизинговых организаций и банков BIK Ratings

	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 (вероятность дефолта 30-50%)
	by.CC	Крайне спекулятивный уровни кредитоспособности (вероятность дефолта 50—70%)
	by.C	Уровень кредитоспособности, близкий к дефолту (вероятность дефолта более 70%)
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

Контакты и адрес:

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

Андрей Усачёв

+375 (44) 766-24-83
+375 (44) 473-20-92
a.usachov@bikratings.by

Реквизиты:

ООО «БИК Рейтингс»
УНП 193427313

