

Рейтинг как инструмент принятия решений

Гульназ Галиева

Управляющий директор,
корпоративные рейтинги





РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

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

На протяжении 27 лет основной деятельностью агентства является присвоение кредитных рейтингов.

«Эксперт РА» не только лидер рынка рейтинговых услуг, но и один из крупнейших аналитических центров России.

Рейтинги агентства «Эксперт РА» входят в список официальных требований к банкам, страховщикам, пенсионным фондам, эмитентам.

Рейтинги агентства используют:



Банк России



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



% в уникальных рейтингуемых объектах

По данным на 01.01.2025

Агентство обеспечивает полную независимость рейтинговой деятельности

в строгом соответствии с требованиями федерального законодательства и лучших практик международного регулирования.

Недопущение внешнего влияния на присваиваемые рейтинги и независимость мнения агентства

Рейтинговый процесс исключает влияние государственных институтов, органов управления или собственников. Структура акционерного капитала агентства «Эксперт РА» полностью соответствует действующим требованиям регулятора и исключает возможные конфликты интересов при принятии рейтинговых решений

Разделение рейтинговой службы, методологического отдела и отдела валидации

Методологический отдел не зависит от аналитических и иных служб агентства и обеспечивает принятие, актуализацию и контроль за применением рейтинговых методологий в рамках рейтингового процесса. На постоянной основе функционирует независимый от иных подразделений агентства отдел валидации, который обеспечивает оценку предсказательной и дискриминирующей способности методологий

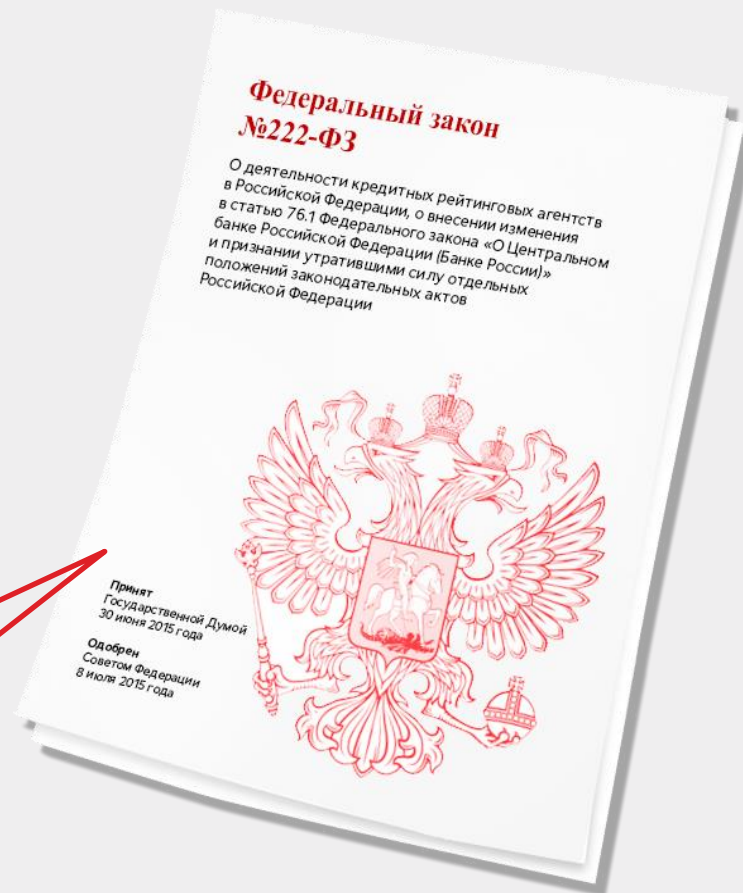
Разделение аналитических и коммерческих служб

Архитектура бизнес-процессов, специально спроектированные и внедренные информационные системы и принцип «китайской стены» создают надежный административный и технологический барьер между аналитическими и коммерческими службами, не позволяя им оказывать влияние друг на друга.

Требования к раскрытию информации в пресс-релизе

«Раскрытие кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам сопровождается текстом с указанием:

- 1) методологии, применявшейся при определении кредитного рейтинга;
- 2) дат первого и последнего опубликования кредитного рейтинга;
- 3) периода, в течение которого ожидается пересмотр, - для прогноза по кредитному рейтингу;
- 4) всех существенных источников информации, включая рейтингуемое лицо;
- 5) факта первичного присвоения кредитного рейтинга, если кредитный рейтинг присваивается впервые;
- 6) факта оказания рейтингуемому лицу дополнительных услуг, если такие услуги оказывались;
- 7) имеющих ограничения кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу, в том числе в отношении качества имеющейся в распоряжении кредитного рейтингового агентства информации об объекте рейтинга;
- 8) обоснования присвоенного кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу.»




Что такое кредитный рейтинг?


это **мнение** рейтингового агентства
относительно **общей**
кредитоспособности заемщика или
кредитоспособности заемщика
в отношении
конкретных **долговых обязательств**,
основанное на оценке рисков

Рейтинги российским объектам должны присваиваться по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации

Национальная рейтинговая
шкала обеспечивает
возможность внутристранового
сопоставления рейтингов,
присвоенных агентством

Национальная 
шкала

Содержит 21 уровень



ruAAA
ruAA+
ruAA
ruAA-
ruA+
ruA
ruA-
ruBBB+
ruBBB
ruBBB-
ruBB+
ruBB
ruBB-
ruB+
ruB
ruB-
ruCCC
ruCC
ruC
ruRD
ruD

Дефолт

Читайте релизы

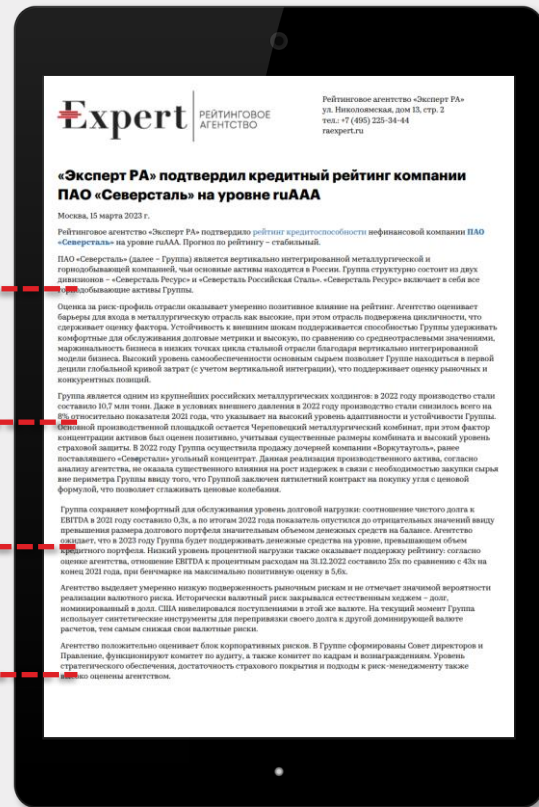
Описание объекта рейтинга

Оценка бизнес-профиля

Финансовые риски

Корпоративные риски

Внесение изменений в обоснование присвоенного рейтинга по требованию рейтингуемого лица не допускается, за исключением устранения фактических ошибок и исключения конфиденциальной информации



Процесс присвоения рейтинга

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

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

2 Клиент предоставляет **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 **уведомление** о рейтинговом действии, содержащее проект релиза и обоснование действия

✕ Клиент **не согласен** с решением

Клиент подает мотивированную **апелляцию**

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

✓ Клиент **согласен** с решением

7 **Пресс-релиз**
о присвоении рейтинга



1,5 – 2 месяца

Источники информации:

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



Самостоятельная кредитоспособность

30%

Бизнес-
риски

10%

Корпоративное
управление

60%

Финансовые
риски

Внутренние
факторы
поддержки

Внутренние
стресс-
факторы

Внешние
факторы
поддержки

**Кредитный
рейтинг**

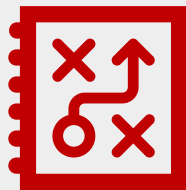
Внешние
стресс-
факторы

Бизнес-риски



Риск-профиль
отрасли

- ♦ Просроченная задолженность
- ♦ Устойчивость к шокам
- ♦ Барьеры для входа



Конкурентные
позиции

- ♦ Износ ОС
- ♦ Контракты
- ♦ Позиция на рынке
- ♦ Диверсификация
- ♦ Ресурсная база
- ♦ Рынок сбыта
- ♦ Себестоимость
- ♦ Интеграция



Концентрация
бизнеса

- ♦ Концентрация продаж
- ♦ Зависимость от поставок
- ♦ Концентрация активов

Финансовые риски



Ликвидность



**Долговая
нагрузка**



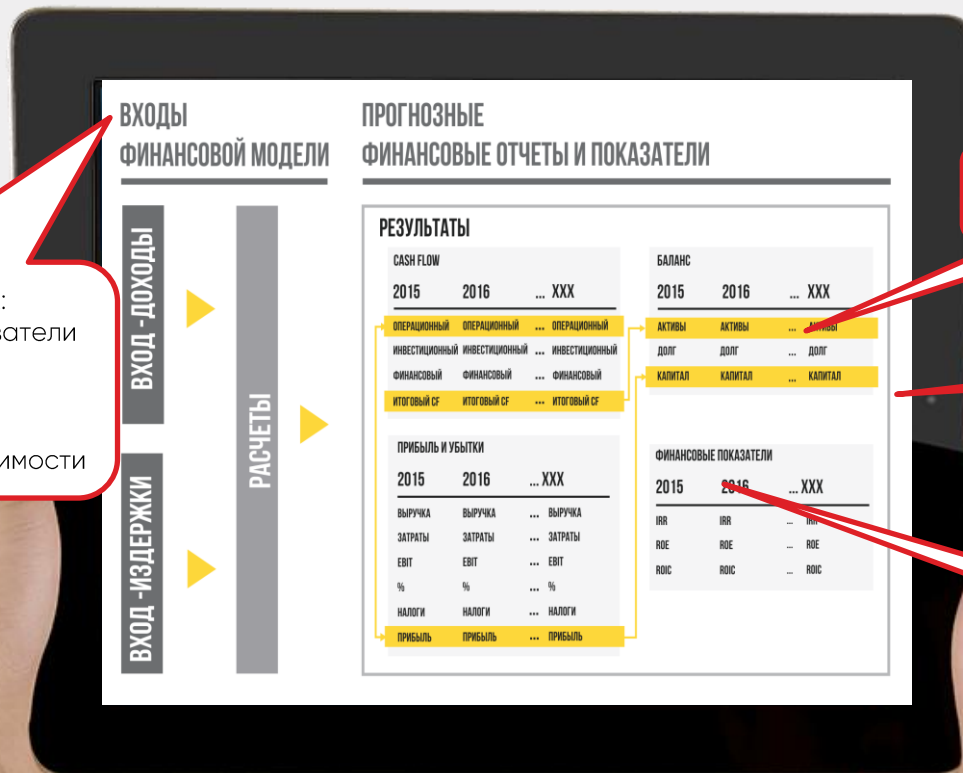
Рентабельность



**Валютные
риски**

С учетом ожидаемых изменений в бизнесе и финансовой модели

Анализ финансовой модели



Тест заложенных предпосылок:

- Макроэкономические показатели
- Отраслевые тенденции
- Конкурентные условия
- Конфликтная база
- Факторы динамики себестоимости

Источники и график погашения долга

Инвестиции

Анализ чувствительности и ковенант

Корпоративное управление

Структура собственности

**Качество корпоративного
управления**

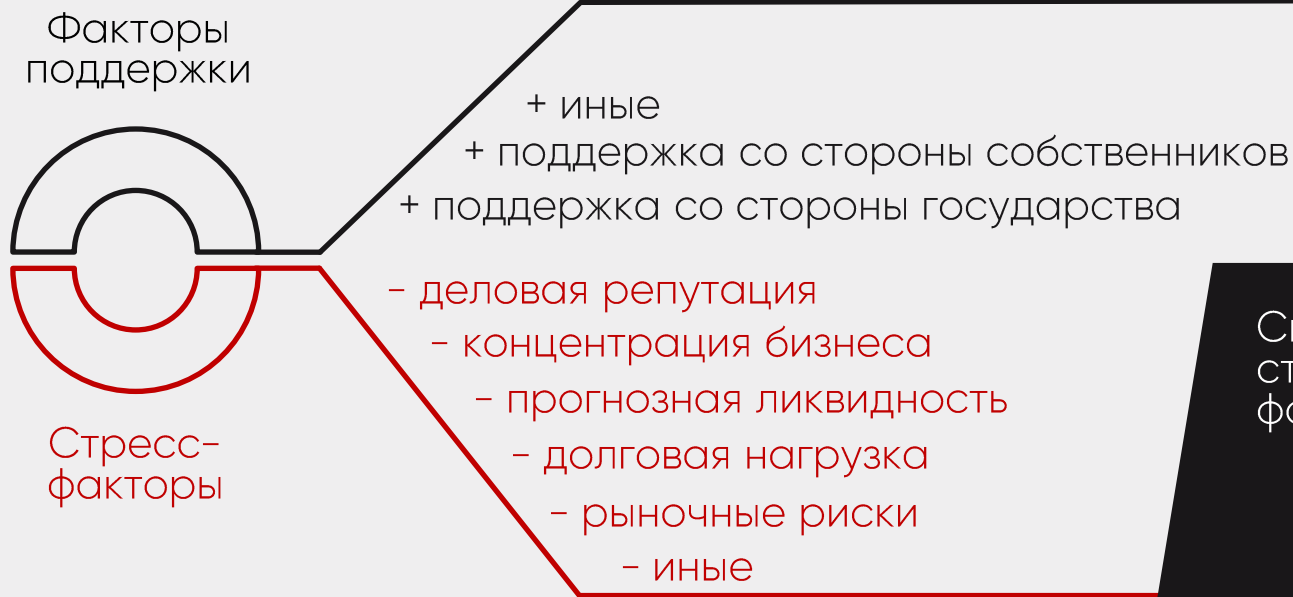
Степень транспарентности

**Стратегия и финансовая
модель**

Система риск-менеджмента

Стресс-факторы

Факторы поддержки



до 3 УРОВНЕЙ

Сила влияния каждого
стресс-фактора и
фактора поддержки

Внешнее влияние

1

Влияние группы: для
дочерней компании
используется отчетность
группы

2

Корректировка РПС:
возможность присвоения
рейтинга на уровне
«поддерживающая
сторона минус»

3

Корректировка ОСК:
административная
поддержка со стороны
государства, поддержка
со стороны
собственников

Матрица дефолтов

на основе **27** летних
исторических данных
Эксперт РА

70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%

AAA

AA

A

BBB

BB

B

CCC

CC

— на горизонте 1 года

— на горизонте 2 лет

— на горизонте 3 лет

