

# Кредитные рейтинги и доступ эмитентов к российскому долговому рынку

**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

# #1 на долговом рынке и рынке экспертизы ESG

Подавляющее большинство эмитентов выбирает нас!

**Первый** провайдер верификаций  
зеленых, переходных  
и социальных облигаций

**Первое** присваивающее  
рейтинги ESG агентство

**Первое** признанное ICMA  
русское агентство

**Первая** верификация в рамках  
метод. рекомендаций ВЭБ.РФ

**Первые** методологии адаптационных  
и связанных с устойчивым развитием  
финансовых инструментов

**Первая** методология верификации  
цифровых финансовых активов ( ЦФА)

64 % 

сектора устойчивого развития  
верифицированы Эксперт РА

80 % 

ломбардного списка Банка  
России имеет рейтинг Эксперт РА

67 % 

облигационного рынка России  
рейтингуется Эксперт РА

# #1 на долговом рынке и рынке экспертизы ESG

Подавляющее большинство эмитентов выбирает нас!

- ✓ Возглавляем импакт-рэнкинг рейтинговых агентств от информационно-аналитической платформы ИНФРАГРИН, являясь абсолютным лидером по числу верификаций и присвоенных ESG-рейтингов по итогам 2022 и 2023 года
- ✓ Методология «Эксперт РА» по присвоению ESG-рейтингов получила одобрение ESG Альянса
- ✓ Лидируем в рэнкинге ESG-верификаторов корпоративных облигаций Cbonds за 2023 год
- ✓ Являемся признанными верификаторами на Казахстанской и Кыргызской фондовой бирже



КЫРГЫЗ ФОНДУЛК БИРЖАСЫ  
КЫРГЫЗСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА  
KYRGYZ STOCK EXCHANGE

**Кто получает  
кредитные  
рейтинги?**

**41%**

Нефинансовые  
компании

**37%**

Банки

**10%**

Страховые  
компании

**6%**

Субъекты РФ

**6%**

Остальные



# Как используют рейтинги участники рынка?

## НПФ

---

Требования  
к инвестированию средств  
пенсионных накоплений

---

**ruBBB+**

**ruBB+** не более 7%  
инвестируемых активов

## Банки

---

Требования  
к ломбардному списку,  
взвешивание RWA

---

**ruA-** для ломбардного  
списка

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

## Биржа

---

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

---

**ruBBB+** для 1 и 2 уровней

Для сектора роста –

**наличие рейтинга не ниже  
BB-**

---

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

---

# Концепция присвоения рейтингов компаниям из других стран

1

Кредитный рейтинг по международной шкале

2

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

3

**Кредитный рейтинг** компании из юрисдикции других стран 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

**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

ООО «Евроторг»	ruA-
ОАО "Банк развития Республики Беларусь"	ruA-
ОАО «АСБ Беларусбанк»	ruA-
ЗАО Банк ВТБ (Беларусь)	ruA-
ОАО «Белгазпромбанк»	ruA-
ОАО «Сбер Банк»	ruA-
ОАО "Банк Дабрабыт"	ruBB-
ЗАО «МТБанк»	ruB+
ЗАО «БСБ Банк»	ruB
ОАО «Технобанк»	ruB
ТОО "Сейф-Ломбард"	kzBBB-
АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»	kzAAA (отозван)

The background of the slide features a large, dark hourglass on the left side, with sand visible in its bulbs. To the right of the hourglass, there are several stacks of gold coins. The overall background is a dark, textured grey.

# 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**

# Получайте рейтинги здесь:

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

+7 (495) 225-34-44  
[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)



Контакты

По вопросам международного  
сотрудничества, новых  
продуктов и рейтинговых услуг

Роман Ерофеев,  
**коммерческий директор – член правления**  
[erofeev@raexpert.ru](mailto: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](mailto:saraev.a@raexpert.ru)

По вопросам  
информационного  
сотрудничества

Сергей Михеев,  
**руководитель отдела  
по связям с общественностью**  
[mikheev@raexpert.ru](mailto:mikheev@raexpert.ru)

