

4 ДЕКАБРЯ 2025

# УСТОЙЧИВОСТЬ КОМПАНИЙ В ЭПОХУ ВЫСОКИХ СТАВОК

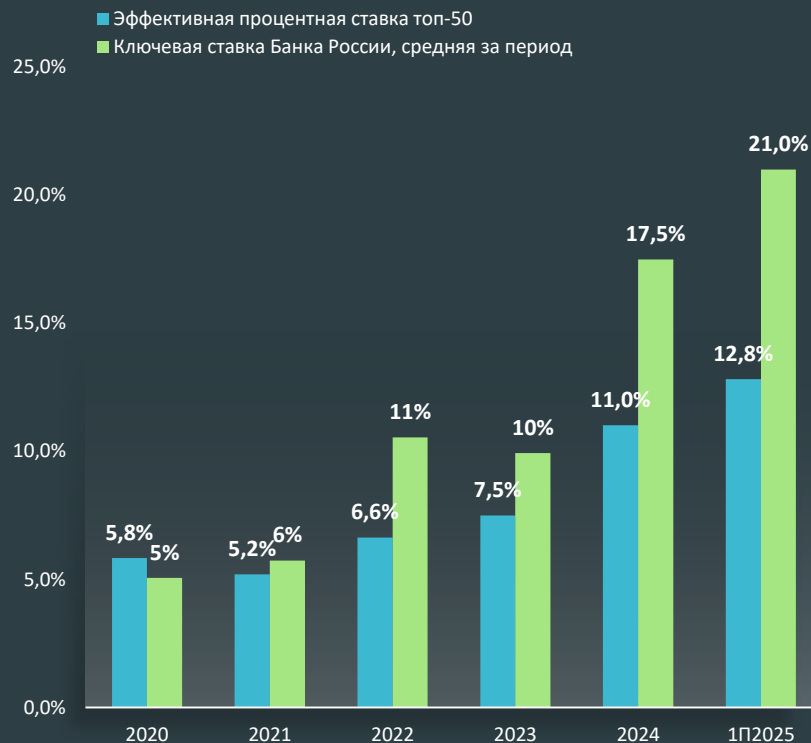
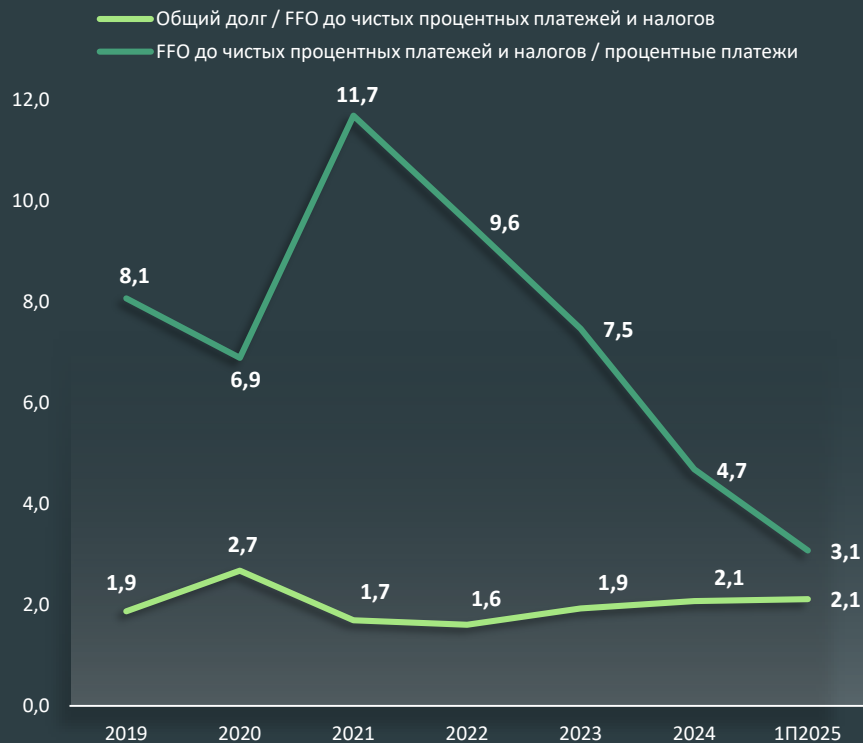
АЛЕКСЕЙ МУХИН

Заместитель генерального директора

АКРА

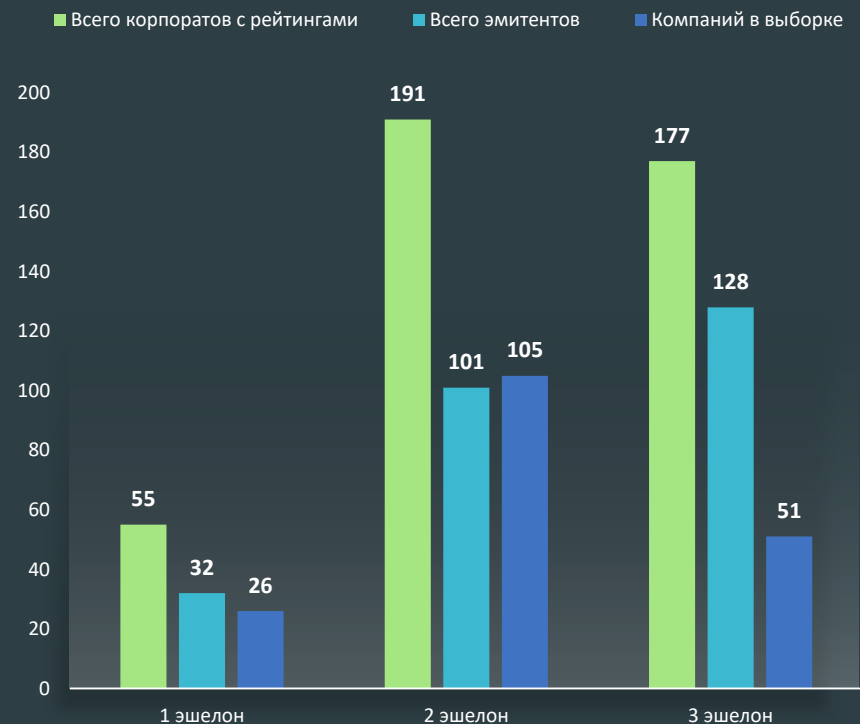
АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО  
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

# ПОКАЗАТЕЛИ ТОП-50 ПУБЛИЧНЫХ КОМПАНИЙ

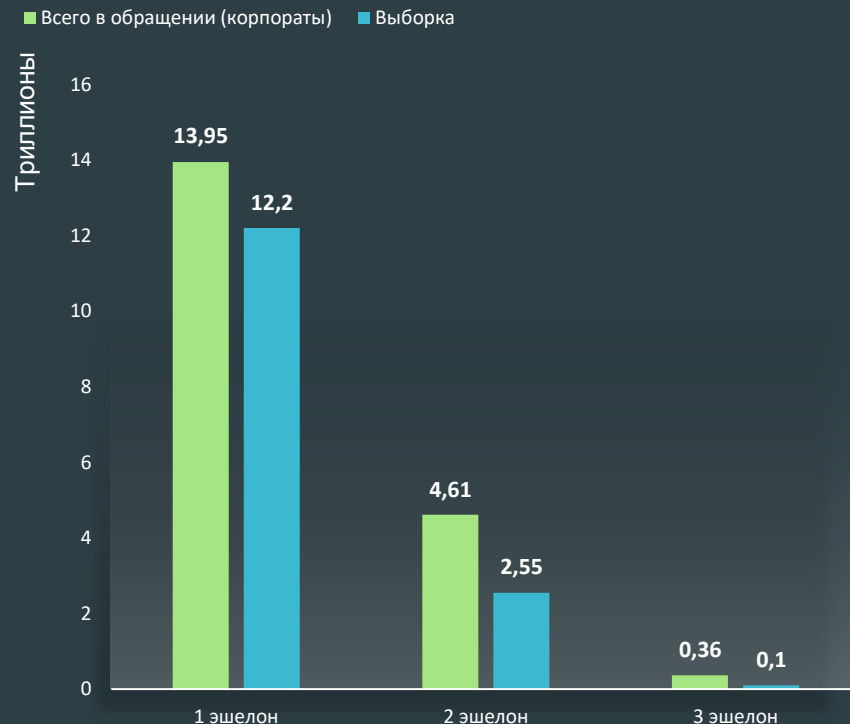


# ВЫБОРКА КОМПАНИЙ ИЗ ПОРТФЕЛЯ АКРА

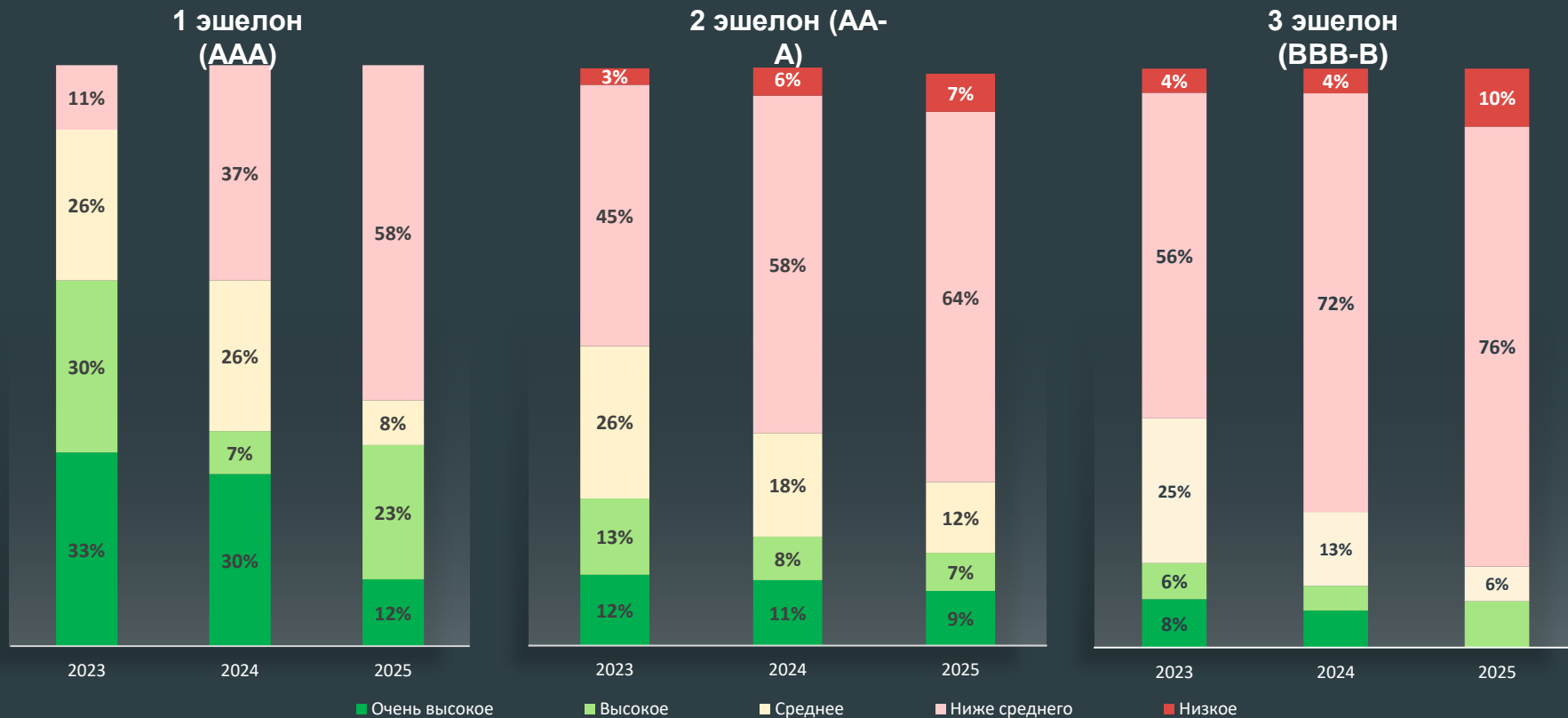
## Объём выборки по числу компаний



## Объём выборки по объёму в публичном обращении

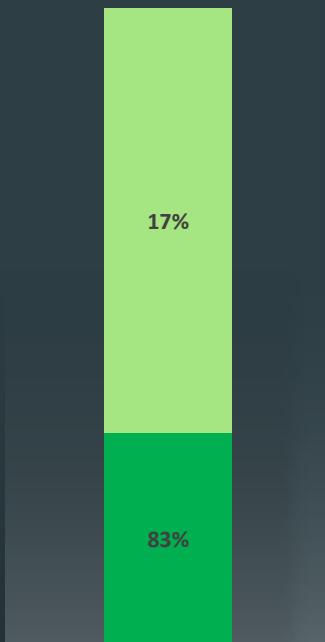


# РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОМПАНИЙ ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ПОКРЫТИЯ ПРОЦЕНТНЫХ РАСХОДОВ

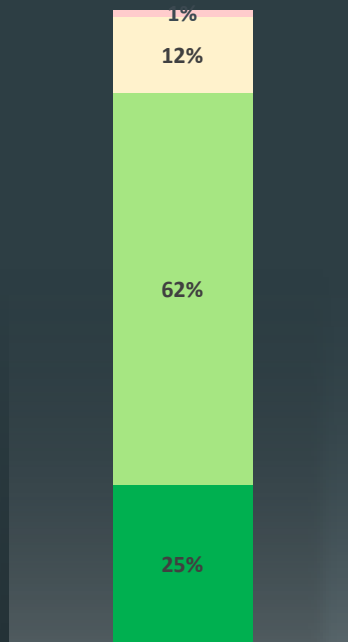


# РАСПРЕДЕЛЕНИЕ КОМПАНИЙ ПО ПОКАЗАТЕЛЮ ЛИКВИДНОСТИ

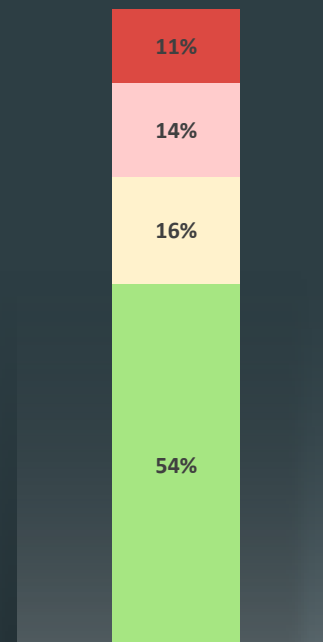
## 1 эшелон (AAA)



## 2 эшелон (AA-A)

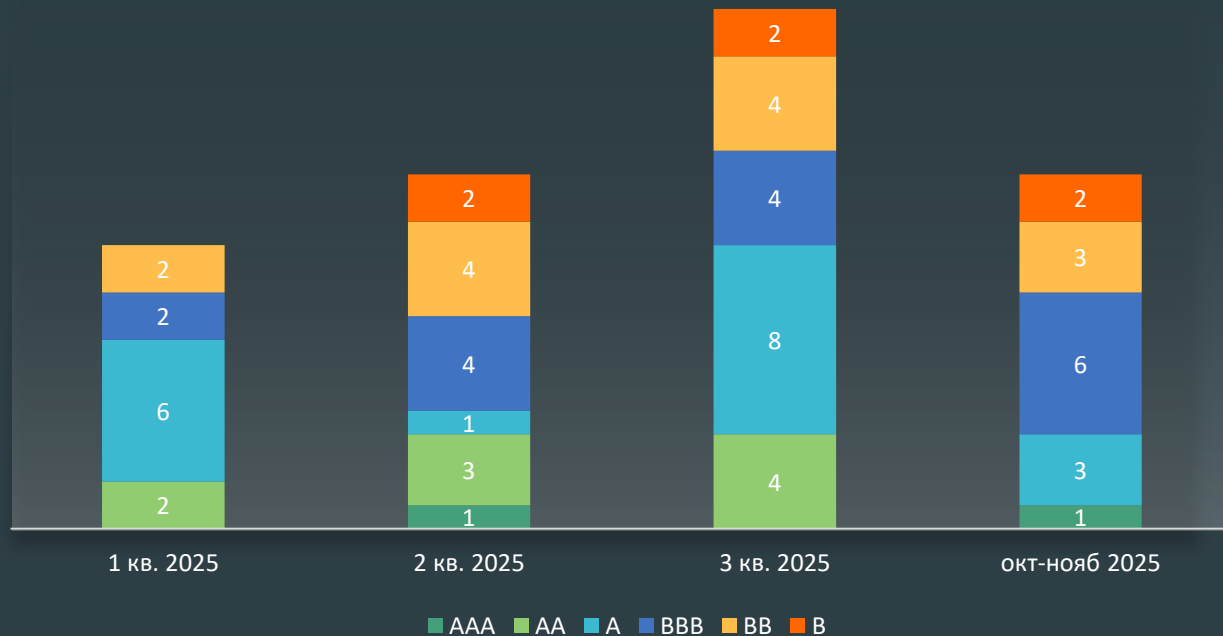


## 3 эшелон (BBB-B)



■ Превосходная ■ Высокая ■ Умеренная ■ Низкая ■ Крайне низкая

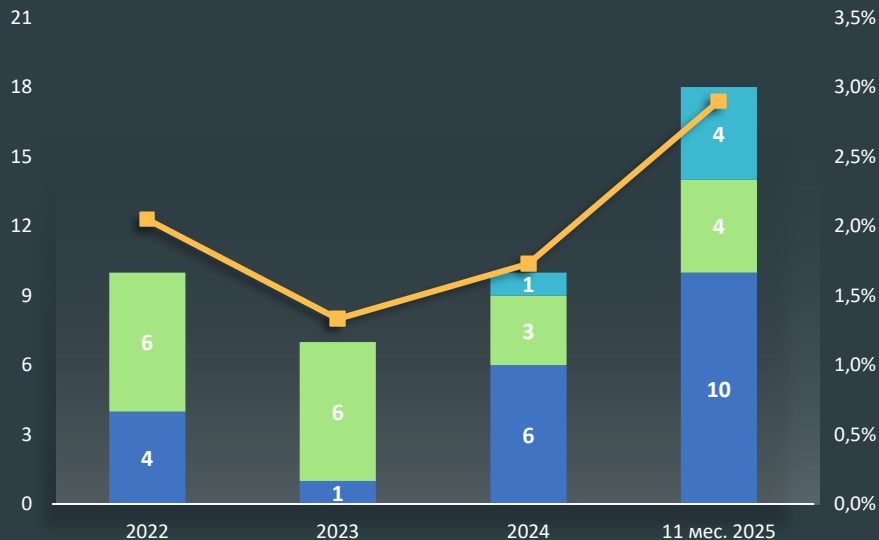
# СНИЖЕНИЕ РЕЙТИНГОВ В 2025 ГОДУ



# ДЕФОЛТЫ-2025

## Количество новых дефолтов

- Дефолты эмитентов ЦФА
- Дефолты эмитентов классических облигаций без рейтинга
- Дефолты эмитентов классических облигаций с рейтингом
- Доля всех дефолтов от общего количества эмитентов (правая шкала)



## Рейтинги дефолтных эмитентов и G-спреды за 6 месяцев до дефолта

Эмитент	Категория рейтинга за 6 месяцев до дефолта	G-спред за 6 месяцев до дефолта	Рейтинговая категория, соотв. G-спреду
---------	--	---------------------------------	--

### Рынок смотрел на эмитента оптимистичнее чем КРА

АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»	BBB	707	A
---	-----	-----	---

### Рынок смотрел на эмитента как КРА

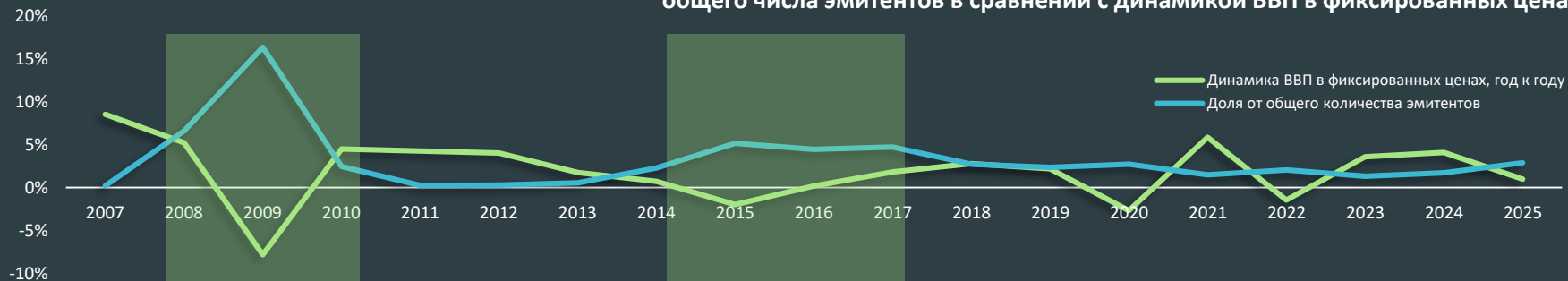
ООО «Глобал Факторинг Нетворк Рус»	B	1 499	B
ООО «Мосрегионлифт»	B	1 675	B
ООО «С-Принт»	B	1 862	B
ООО «ТК Магнум Ойл»	B	1 983	B
ООО «Реаторг»	B	2 028	B
ООО «Кузина»	CCC	3 373	CCC

### КРА смотрело на эмитента более оптимистично

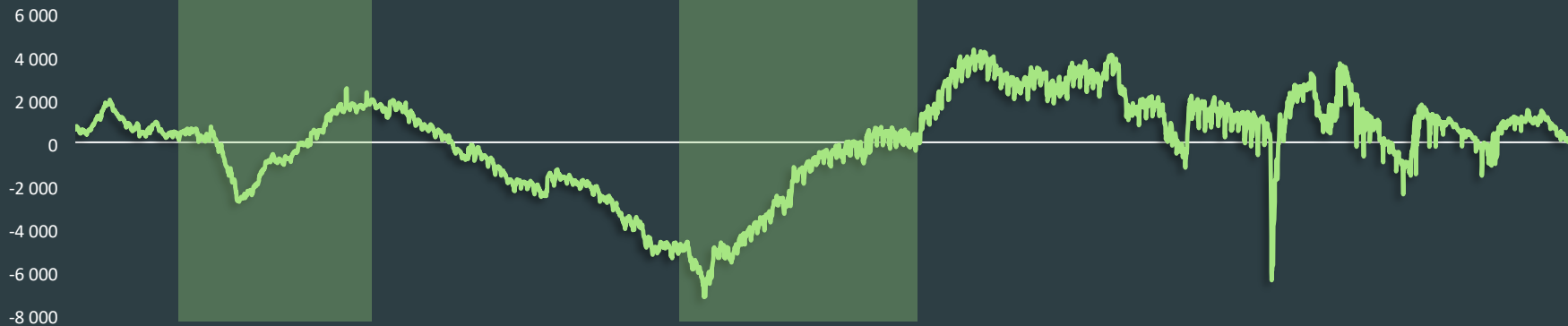
НАО «Финансовые Системы»	BB	2 012	B
ООО «ГТС»	BB	1 766	B
ООО ТК «Нафтатранс Плюс»	B	3 766	CCC

# ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ВОЛНЫ ДЕФОЛТОВ

Доля эмитентов, впервые допустивших дефолт, от общего числа эмитентов в сравнении с динамикой ВВП в фиксированных ценах

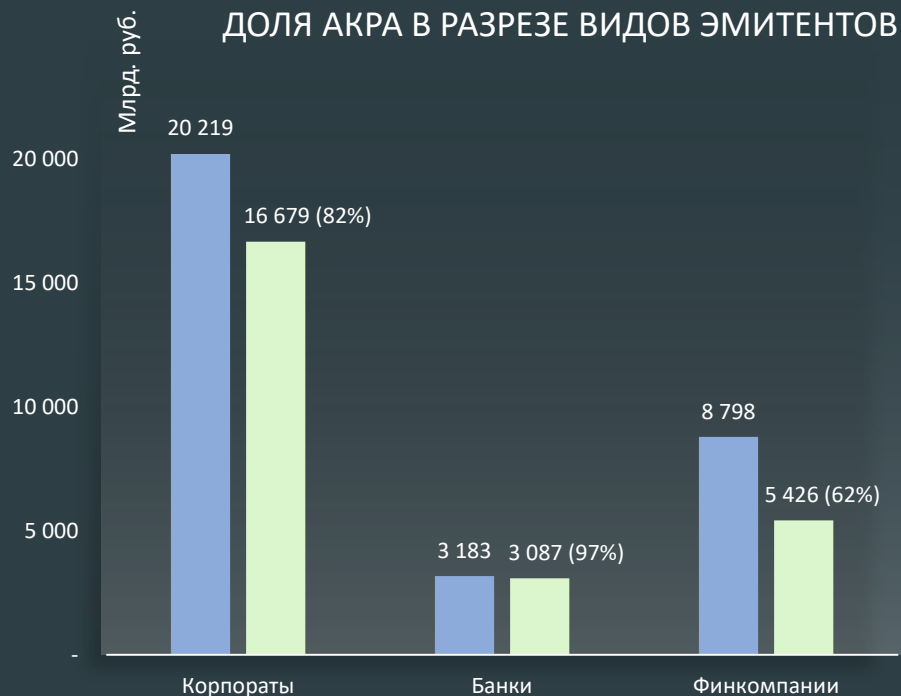


Профицит/дефицит ликвидности банковского сектора



# ПРИХОДИТЕ ЗА РЕЙТИНГАМИ В АКРА!

Рейтинги АКРА имеют ценные бумаги с совокупным объемом обязательств, составляющим порядка **70% публичного рынка корпоративного рублевого долга**.



## АКРА ЭТО:

- Доверие институциональных и частных инвесторов благодаря хорошей рыночной репутации и качеству работы
- Высокая квалификация рейтинговых аналитиков, которая позволяет в наилучшей степени учитывать особенности рейтингуемых лиц.
- Присвоение кредитных рейтингов по национальной и международной шкалам.
- Возможность получить рейтинг в Китае
- Скорость и качество

Ваш надежный источник  
аналитики и рейтингов –  
присоединяйтесь к нам в  
**Telegram!**



## КОНТАКТЫ

Россия, Москва, Большой  
Гнезниковский переулок, дом 1,  
строение 2

[info@acra-ratings.ru](mailto:info@acra-ratings.ru)

+7 (495) 139 04 80

<https://acra-ratings.ru>

Получение кредитного рейтинга  
и запрос других услуг

### **АЛЕКСЕЙ МУХИН**

Заместитель генерального  
директора

[alexey.mukhin@acra-ratings.ru](mailto:alexey.mukhin@acra-ratings.ru)

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

[https://www.acra-  
ratings.ru/company/contacts/](https://www.acra-ratings.ru/company/contacts/)

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

### **ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ**

Управляющий директор – руководитель  
Группы рейтингов финансовых институтов

[vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru](mailto:vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru)

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

Методологические вопросы

### **СЕРГЕЙ КУТЕНКО**

Управляющий директор — руководитель  
методологической группы

[sergey.kutenko@acra-ratings.ru](mailto:sergey.kutenko@acra-ratings.ru)

+7 (495) 139 04 80, доб. 133

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2025 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Б. Гнездииковский пер., дом 1, стр. 2, Москва, 125375 [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria). Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acraratings.ru](http://www.acraratings.ru). Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.