

# RAEX Europe Ознакомительная презентация

Владимир Горчаков  
Rating Associate  
Rating-Agentur Expert RA GmbH  
Walter-Kolb-Straße 9-11, 60594 Frankfurt am Main  
[gorchakov@raexpert.eu](mailto:gorchakov@raexpert.eu)

Дюссельдорф, Февраль 2018

# План презентации

- О группе RAEX
- Что такое кредитный рейтинг и кредитное рейтинговое агентство (CRA)?
- Как регулируются CRA: ЕС vs. Россия
- Case study: суверенные риски в странах СНГ

# 0 группе RAEX

# Группа RAEX

- Международная группа независимых рейтинговых агентств:
  - ✓ **RAEX-Москва (с 1997)**, агентство зарегистрировано Центральным Банком Российской Федерации, одно из двух национальных рейтинговых агентств в России, старейшее и крупнейшее CRA в России
  - ✓ **RAEX-Казахстан (с 2008)**, деятельность агентства признана в соответствии с локальными стандартами регулирования, расположено в Алматы
  - ✓ **RAEX-Europe (с 2013)**, европейское рейтинговое агентство, расположенное во Франкфурте-на-Майне

# RAEX-Europe: кто мы?

- Агентство работает с 2013 года во **Франкфурте-на-Майне**;
- **Зарегистрировано в качестве кредитного рейтингового агентства** Европейским регулятором по ценным бумагам и финансовым рынкам (ESMA) с 1 Декабря 2015 года;
- **Официальный статус** Института внешней оценки кредитоспособности (ECAI);
- Современная международная **команда рейтинговой службы**, обладающая разнообразным академическим и профессиональным опытом;
- **Консультативный совет**, обладающий высокой репутацией; строгие процедуры **compliance**; отдел **внешнего надзора за методиками**, обладающий значительным опытом.

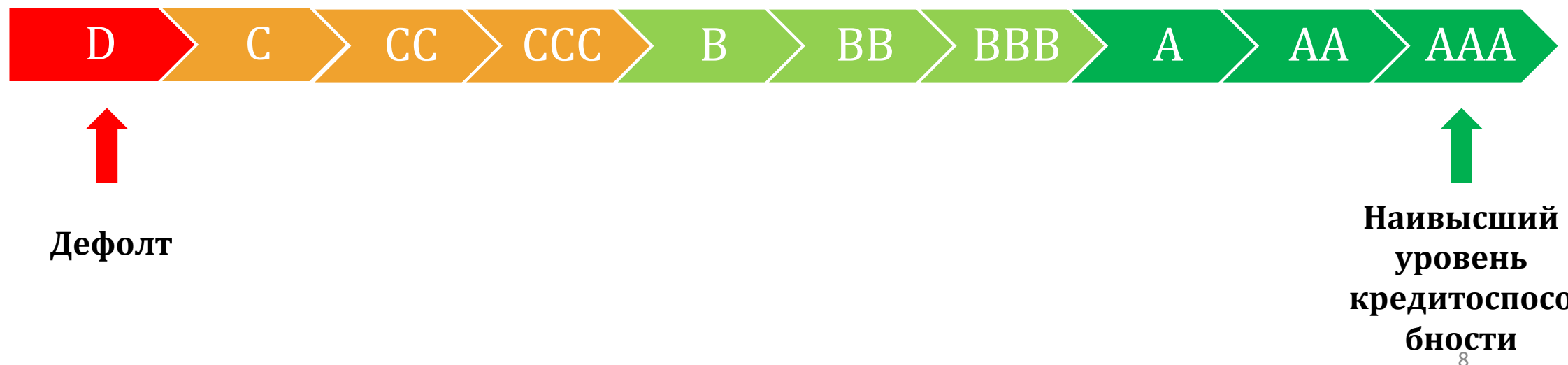
# RAEX-Europe: что мы делаем?

- Присвоение **кредитных рейтингов**:
  - ✓ Суверенным эмитентам;
  - ✓ Суб-суверенным эмитентам (регионам);
  - ✓ Банкам;
  - ✓ Страховым компаниям;
  - ✓ Компаниям нефинансового сектора.
- Присвоение **некредитных рейтингов**: **ESG рейтинги** (environmental, social and governance/ экологические, социальные риски и качество управления);
- **Бизнес-конференции и презентации** во Франкфурте-на-Майне.

# Что такое кредитный рейтинг и CRA?

# Что такое кредитный рейтинг?

- Кредитный рейтинг эмитента представляет собой мнение рейтингового агентства о его способности выполнять свои финансовые обязательства в **полном объеме и вовремя**.
- Пример **рейтинговой шкалы**:





# Кто выпускает кредитные рейтинги?

- Кредитное рейтинговое агентство (CRA) – это юридическое лицо, которое присваивает кредитные рейтинги на **профессиональной основе** \*;
- Кредитные рейтинговые агентства на наиболее развитых финансовых рынках (таких как США и ЕС) являются субъектом **строго надзора**;
- CRAs **обязаны иметь**: утверждённые методики; “китайскую стену” между аналитическими подразделениями и отделом продаж; строгие практики compliance; команду высококвалифицированных аналитиков; независимый отдел внешнего надзора за методиками; и т. д.

\* CRA 1 (Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies)

# Почему эмитентам нужны кредитные рейтинги?

## Выпуск облигаций

- Компания может снизить стоимость заимствований и привлечь больше средств при выпуске долговых обязательств

## Банковские кредиты

- Наличие кредитного рейтинга может улучшить условия по банковскому займу

## Листинг на биржах

- Рейтинг может помочь привлечь больше инвесторов
- Эмитенты обязаны иметь кредитные рейтинги при листинге на некоторых биржах

## Выход на новые рынки

- Эмитенты обязаны иметь кредитные рейтинги чтобы работать на некоторых рынках (например, для банков – для работы со средствами государственных фондов)

# Почему эмитентам нужны кредитные рейтинги?

Взаимоотношения с инвесторами

- Кредитный рейтинг является независимой профессиональной оценкой финансового положения компании

Оценка контрагента

- Наличие кредитного рейтинга повышает уровень прозрачности, тем самым снижая вероятность реализации кредитных рисков контрагента

Выполнение требований регулирования

- Для регулируемых рынков, такого как банковский, кредитные рейтинги используются для целей регулирования («шаги кредитного качества»)

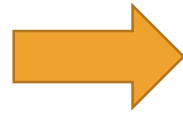
PR

- Все рейтинги публикуются в СМИ и профессиональных базах данных, что улучшает имидж эмитента
- Наличие публичного кредитного рейтинга подчеркивает надежность эмитента для потребителей и контрагентов

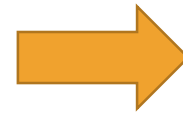
# Как присваиваются кредитные рейтинги?



Подписание договора с рейтингуемым лицом или связанной стороной



Предоставление заполненной анкеты и дополнительной информации эмитентом



Анализ информации:

- Обработка информации
- Рейтинговое интервью
- Экспертная оценка



Обсуждение результатов на рейтинговом комитете и голосование



Координация рейтинга с эмитентом. Отчет, содержащий основные факторы, повлиявшие на рейтинг, высылается эмитенту



Раскрытие рейтинга. У эмитента есть две альтернативы:

1. Принять присвоенный рейтинг и согласиться на его раскрытие.



2. Подписать соглашение о неразглашении и оставить рейтинг непубличным

# Как регулируются CRA: ЕС vs. Россия

# Европейский Союз

- **Причины:** В период, предшествовавший финансовому кризису 2008 года, CRA не смогли корректно оценить риски некоторых сложных финансовых продуктов. Кроме того, некоторые европейские страны столкнулись с резкой распродажей своих облигаций вслед за снижением их суверенных рейтингов агентствами «большой тройки»;
- **Ответ:** Европейская комиссия внесла предложения об усилении надзорных практик в отношении кредитных рейтинговых агентств в ЕС, что предполагало восстановление доверия рынка к отрасли и повышение защиты инвесторов;
- **Ключевые шаги:**
  - ✓ **2009:** нормативная база для CRA и режим нормативного надзора на национальном уровне (например, BaFin в Германии);
  - ✓ **2011:** создание единого Европейского регулятора по ценным бумагам и финансовым рынкам (ESMA), который осуществляет надзор за CRA, зарегистрированными в ЕС;
  - ✓ **2013:** развитие регулирования в части кредитных рейтингов, присвоенных суверенным долговым обязательствам.

# Россия

- **Причины:**

- ✓ **Внутренние:** Переход надзора за всем финансовым рынком России от различным правительственных структур к Центральному Банку РФ (концепция «мегарегулятора»);
- ✓ **Внешние:** Снижение суверенного кредитного рейтинга России агентствами «большой тройки» вслед за введением санкций в 2014 году привело к снижению значительного числа кредитных рейтингов российских компаний. Это в итоге повлияло на регулируемые финансовые рынки внутри страны.

- **Ответ:** Центральный Банк РФ инициировал реформу рейтинговой отрасли с целью избежать в будущем влияния решений иностранных CRA на российские финансовые рынки, повысить отраслевые стандарты и увеличить прозрачность деятельности CRA.

- **Ключевые шаги:**

- ✓ **2015:** Федеральный Закон №222-ФЗ (Рамочное регулирование CRA) и дополнительные акты;
- ✓ **2016:** Усиление требований к CRA; Регистрация двух CRA в России;
- ✓ **2017:** Синхронизация всего регулирования, касающегося кредитных рейтингов; конец переходного периода.

**!До реформы: 7 CRA в России (включая 3 иностранных);**

**!После реформы: только 2 национальных CRA.**

# Case study: суверенные риски в странах СНГ

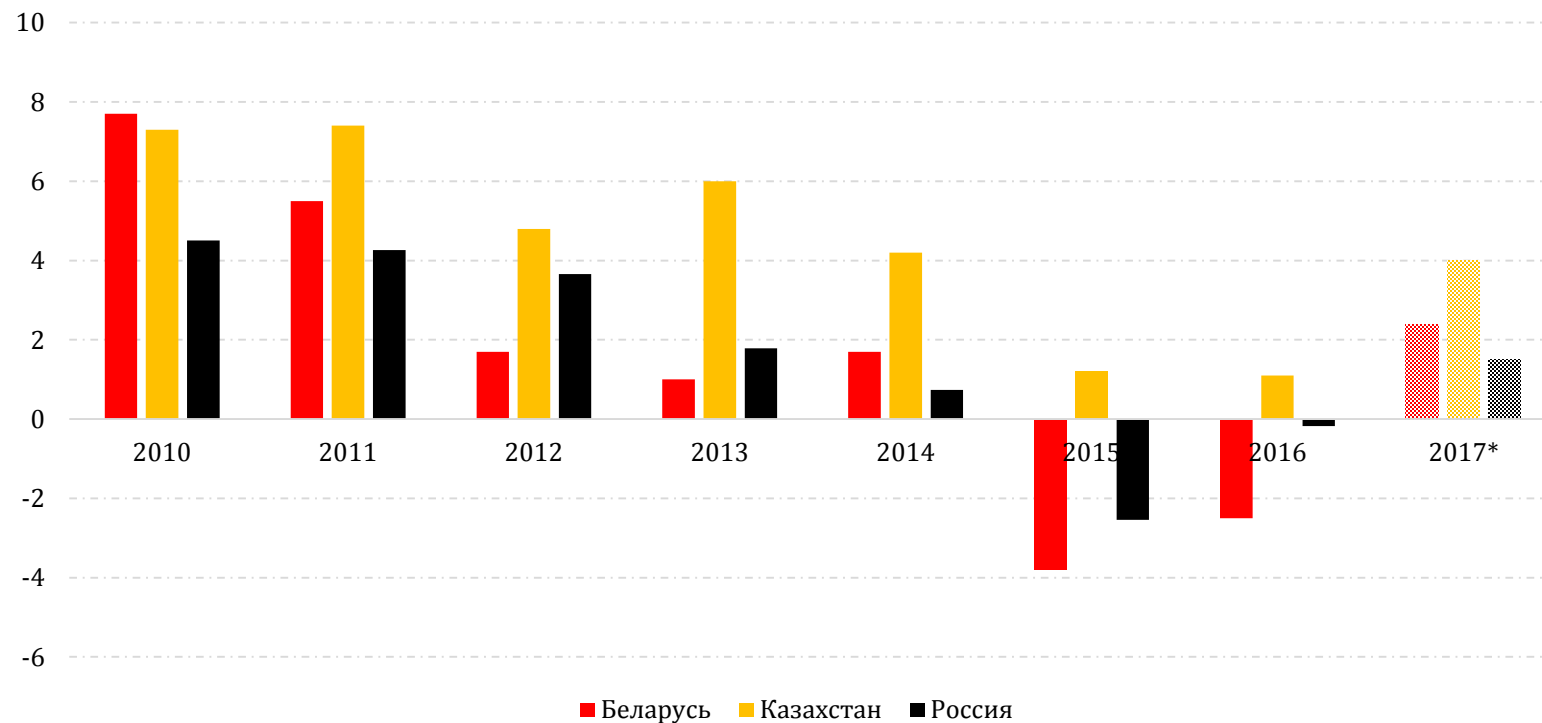


# Рейтинг-лист суверенных рейтингов RAEX-Europe:

Страна	SGC		CCE*		Динамика	Дата
	Национальная валюта	Иностранная валюта	Национальная валюта	Иностранная валюта		
США	AAA	AAA	AAA	AAA	Подтвержден	17.11.2017
Германия	AAA	AAA	AAA	AAA	Подтвержден	15.09.2017
Китай	A+	A+	A+	A+	SGC снижен/ CCE подтвержден	17.11.2017
<b>Российская Федерация</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>Подтвержден</b>	<b>12.01.2018</b>
<b>Казахстан</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BB+</b>	<b>BB+</b>	<b>Подтвержден</b>	<b>12.01.2018</b>
Кипр	BB+	BB+	BB+	BB+	Повышен	06.10.2017
Армения	BB-	BB-	B+	B+	Повышен	26.01.2018
Киргизстан	B	B	B-	B-	Подтвержден	19.01.2018
Узбекистан	B+	B	CCC+	CCC	Подтвержден	22.09.2017
<b>Беларусь</b>	<b>B</b>	<b>B-</b>	<b>B-</b>	<b>CCC+</b>	<b>SGC подтвержден/ CCE повышен</b>	<b>26.01.2018</b>

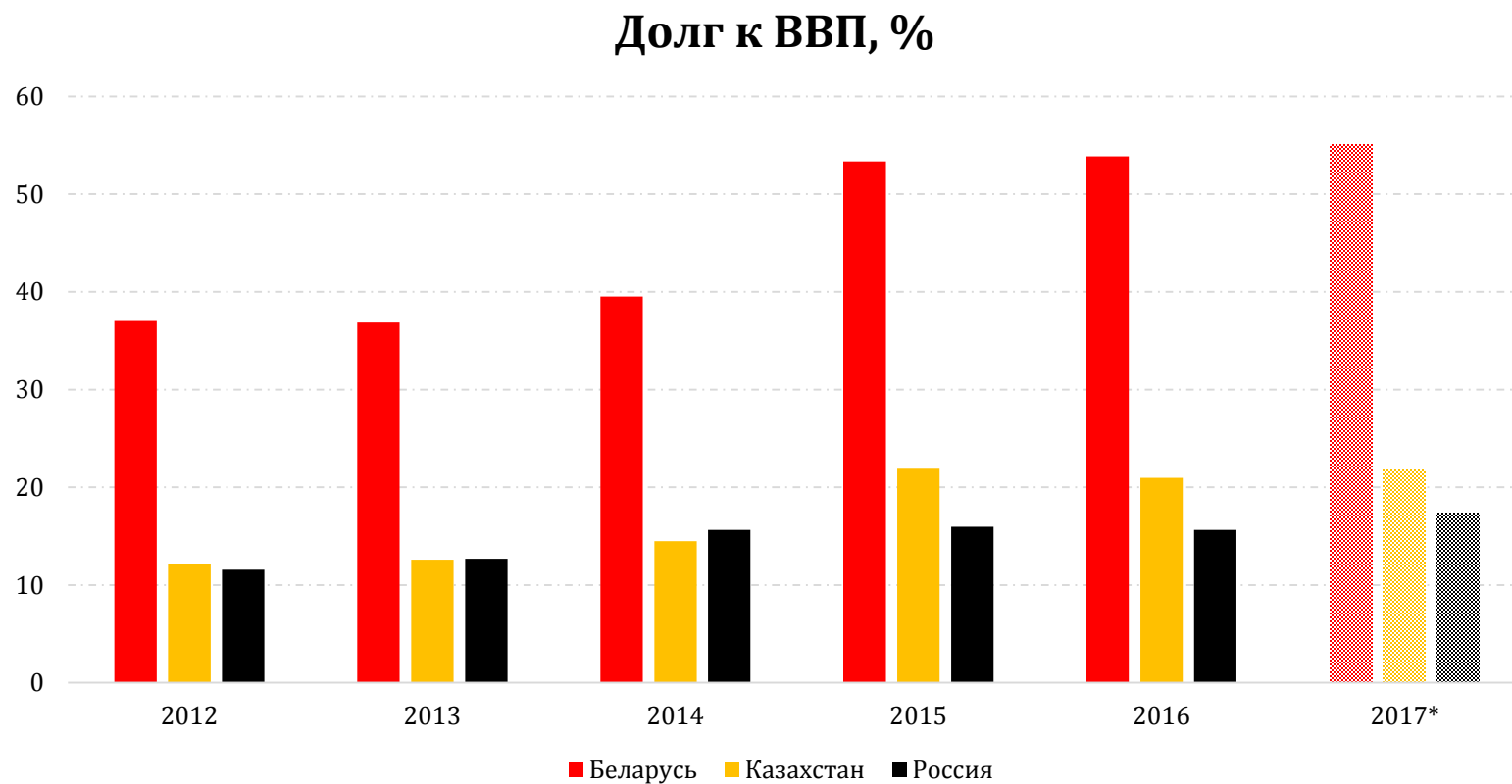
# Экономический рост: Экономика России показала самые низкие темпы роста в 2017 году в сравнении с экономиками крупнейших партнеров в регионе

Рост реального ВВП, %



Источник: расчеты RAEX (Europe) на основе информации Белстата, Росстата, статистического комитета РК. 2017 – предварительная информация.

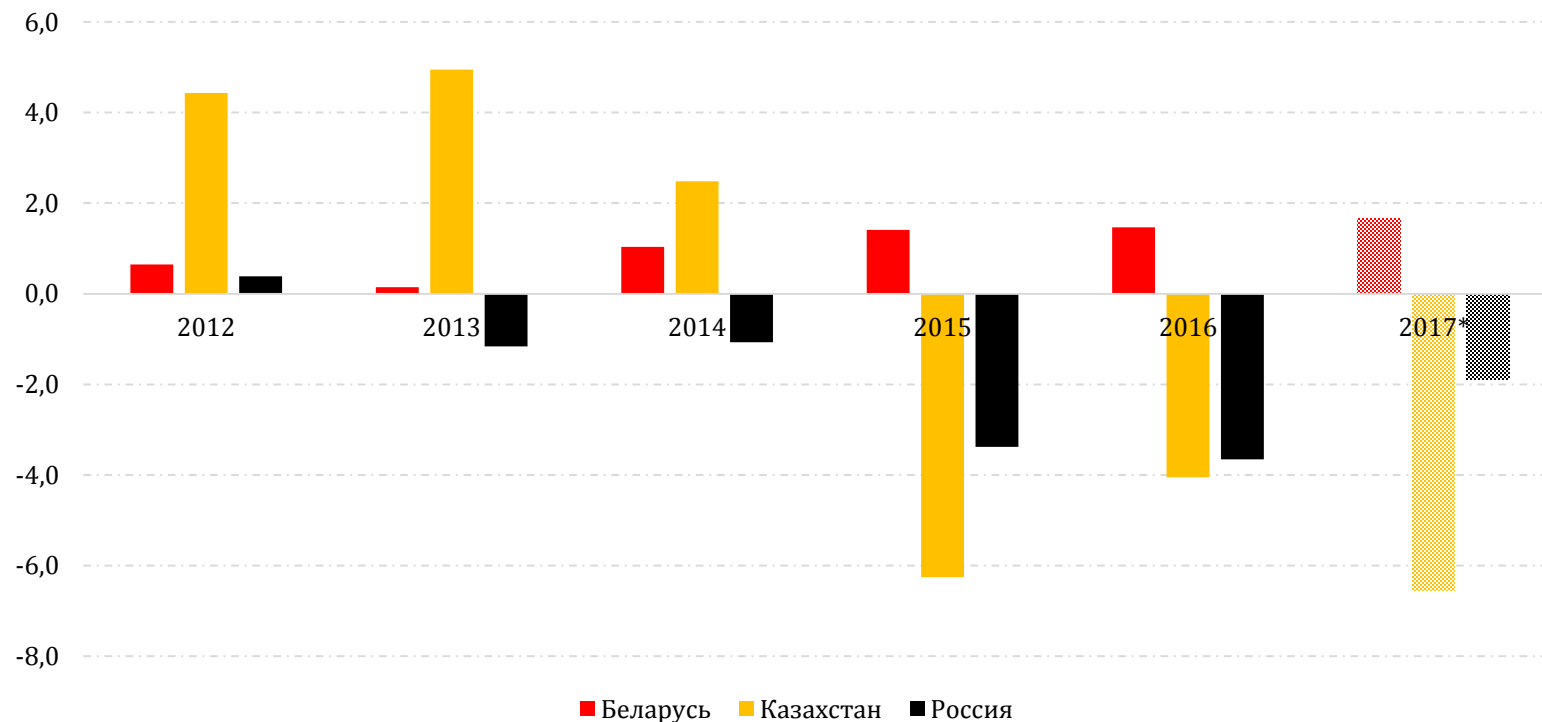
# Долг: Беларусь продолжает оставаться самой закредитованной страной, не имея при этом достаточных золотовалютных резервов



Источник: расчеты RAEX (Europe) на основе информации IMF, WB, местных Министерств финансов. 2017 – предварительная информация.

**Бюджетные показатели:** Беларусь «де юрэ» имеет бюджетный профицит, который «де факто» искажен забалансовыми операциями; Казахстан нарастил дефицит бюджета стимулируя экономический рост.

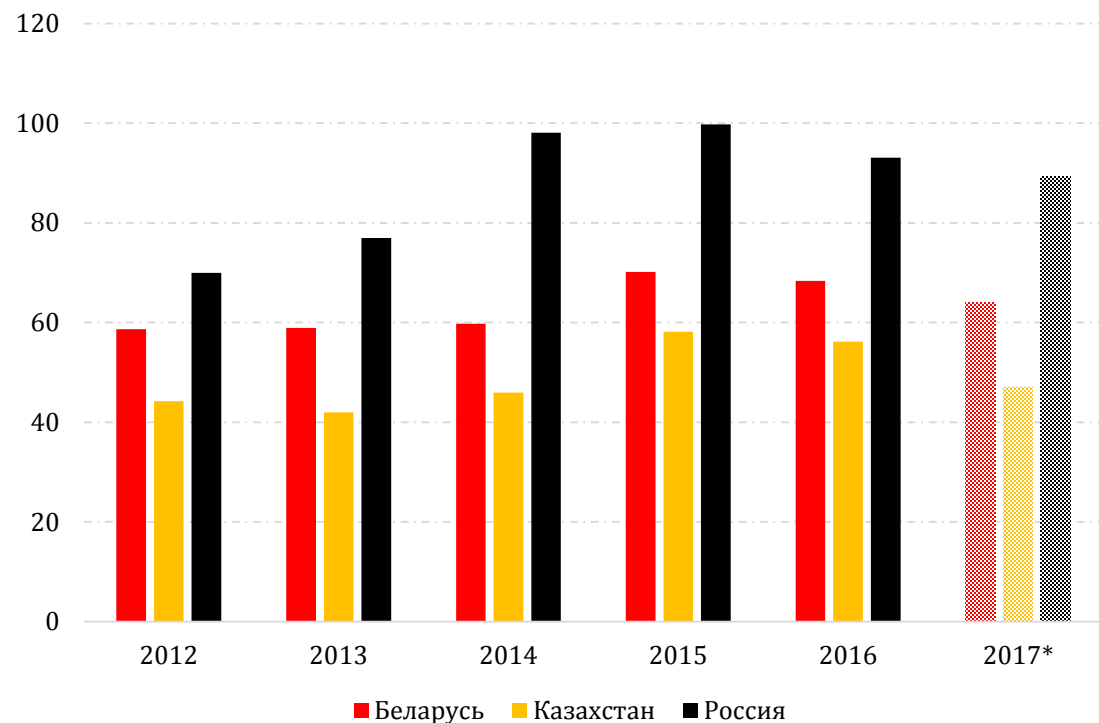
**Баланс бюджета к ВВП, %**



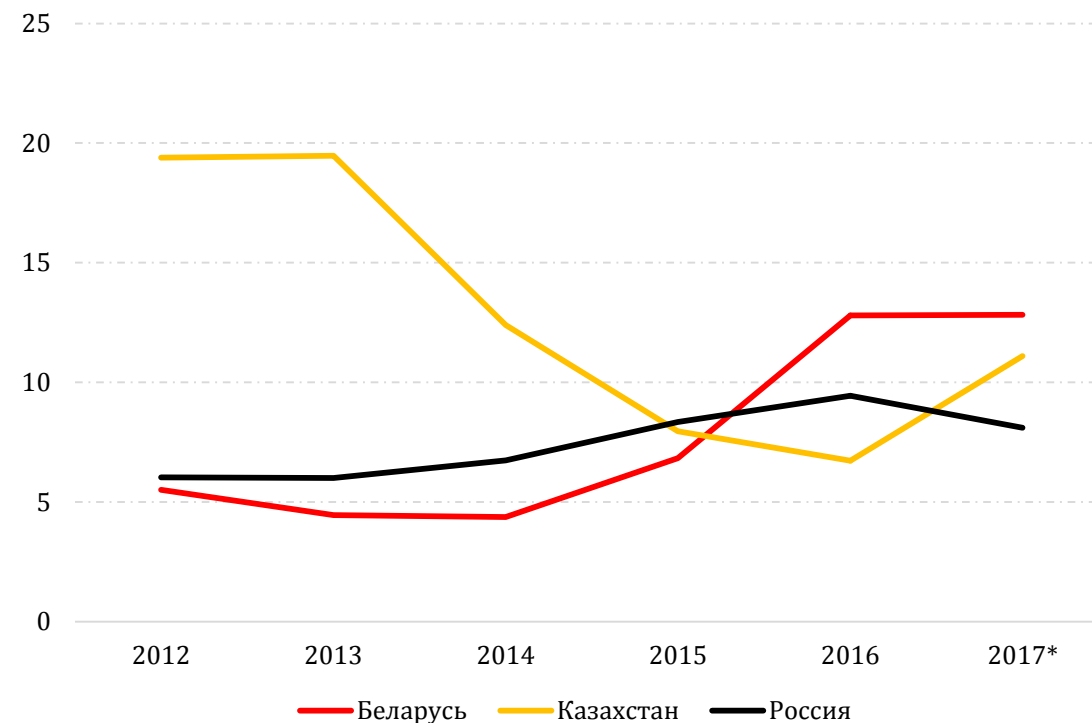
Источник: расчеты RAEX (Europe) на основе информации IMF, WB, местных Министерств финансов. 2017 – предварительная информация.

# Банковская система: Российская банковская система остается умеренно стабильной не смотря на последние события, в то время как банковские системы Беларуси и Казахстана остаются более уязвимыми

**Банковские активы/ ВВП, %**



**Уровень неработающих кредитов, %**



Источник: расчеты RAEX (Europe) на основе информации IMF, WB, местных ЦБ. 2017 – предварительная информация

# Спасибо за внимание!

Владимир Горчаков  
Rating Associate  
**Rating-Agentur Expert RA GmbH**  
Walter-Kolb-Straße 9-11, 60594 Frankfurt am Main.  
Тел. +49 69 3085 4500 доб. 1211  
[www.raexpert.eu](http://www.raexpert.eu)  
[gorchakov@raexpert.eu](mailto:gorchakov@raexpert.eu)