

**Кредитные рейтинги:
факторы формирования, определение вероятности
дефолта и возвратности долга при дефолте**

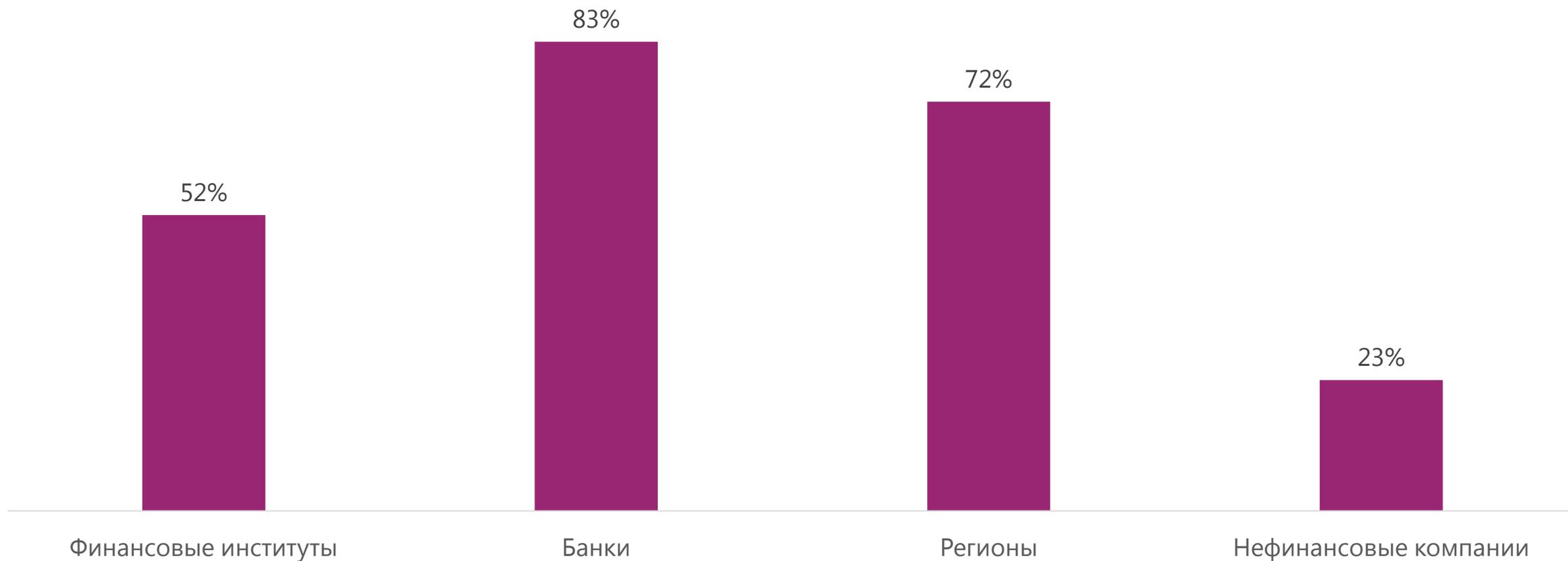
Екатерина Трофимова
Генеральный директор

ekaterina.trofimova@acra-ratings.ru

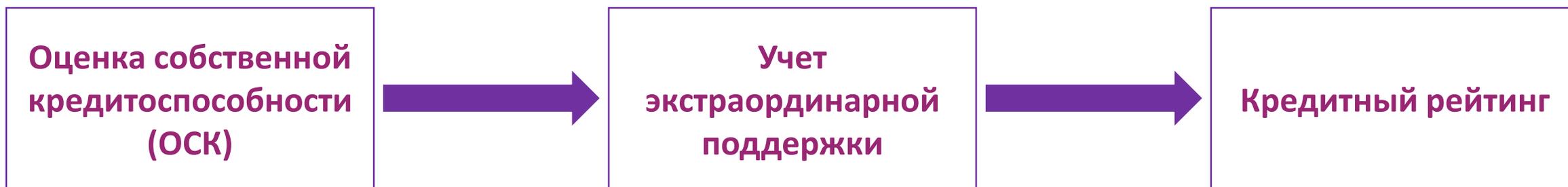
- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) учреждено **20 ноября 2015 г.**
- Уставный капитал составляет более 3 млрд рублей
- **27 акционеров** — крупнейшие российские компании и финансовые институты — каждый владеет **3,7% уставного капитала**
- Деятельность АКРА полностью соответствует **требованиям Федерального закона №222-ФЗ**
- По состоянию на конец 2017 года кредитные рейтинги АКРА были включены в **34 нормативных документа**
- АКРА работает по присвоению рейтингов:
 1. Финансовым институтам (банки, небанковские финансовые организации, страховые организации)
 2. Организациям корпоративного сектора
 3. Региональным и муниципальным органы власти Российской Федерации
- Регулярный выпуск макроэкономических обзоров, квалифицированное аналитическое покрытие 20 секторов
- С **2017** года в регулятивных целях применяются **рейтинги только аккредитованных Банком России рейтинговых агентств и только по национальной шкале.**

Доля облигаций российских банков с рейтингом АКРА более 80%

Доля эмитентов с рейтингами АКРА на российском рынке облигаций на 9 апреля 2018 г.



- Кредитный рейтинг — субъективное мнение Агентства о текущей и будущей способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, выраженное с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.
- Кредитный рейтинг формируется из оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и учета экстраординарной поддержки.
- Экстраординарная поддержка может исходить от государства, от группы (в т.ч. иностранной) или от бенефициаров.



ОСК банков, нефинансовых организаций и субъектов РФ

ОСК нефинансовой компании

Оценка отраслевого профиля позволяет ранжировать компании в зависимости от уровня кредитного риска отрасли.

Отраслевой риск-профиль

- рыночная позиция;
- бизнес-профиль;
- географическая диверсификация;
- корпоративное управление.

Операционный риск-профиль

- долг и его обслуживание;
- ликвидность и денежные потоки;
- размер и рентабельность.

Финансовый риск-профиль

ОСК банковской организации

- франшиза;
- диверсификация бизнеса;
- стратегия и качество управления;
- структура собственности;
- деловая репутация.

Бизнес-профиль

- достаточность капитала;
- риск-профиль
- фондирование и ликвидность

Ключевые факторы риска

Рейтинг субъекта или муниципалитета

Институциональный фактор

- Стабильность;
- Прогнозируемость;
- Эффективность.

Экономика

- Динамика развития;
- Диверсификация;
- Социальная сфера.

Бюджет

- Степень автономии;
- Гибкость расходов;
- Бюджет развития.

Долг

- Долговой портфель;
- Цели привлечения;
- Качество управления.

Ликвидность

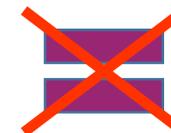
- Ликвидные средства;
- Внешние ресурсы;
- Качество управления.

Вероятность дефолта (Probability of default или PD) – оценка вероятности неисполнения заемщиком любого из взятых на себя финансовых обязательств, не учитывающая размер обязательств и возвратность средств в случае дефолта.

Рейтинг эмитента



Уровень потерь кредиторов в случае дефолта заемщика (Loss-given default или LGD) – оценка конкретного уровня потерь средств кредиторов при наступлении дефолта заемщика.



Ожидаемый убыток (Expected loss или EL) – совокупная оценка, полученная путем перемножения оценок PD и LGD, дающая представление о среднем ожидаемом уровне потерь.

Рейтинг эмиссии

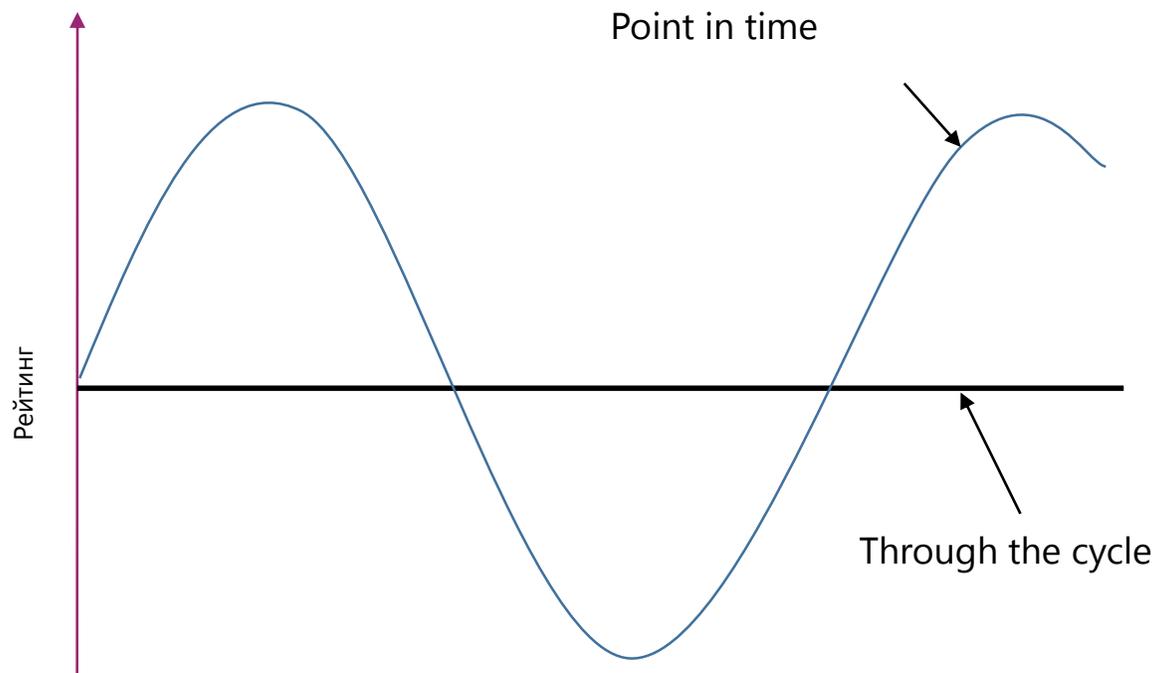
Присвоение рейтингов выпускам облигаций

- Российский корпоративный сектор отличается достаточно низкой возвратностью средств кредиторов в случае дефолта.
- Отсутствие материального обеспечения по облигациям обуславливает возможные отличия в уровнях возмещения потерь инвесторов в облигации от возмещения потерь прочих кредиторов рейтингуемого лица, что особенно актуально для рейтингуемых лиц в нижней части рейтинговой шкалы, где выше относительная вероятность дефолта.



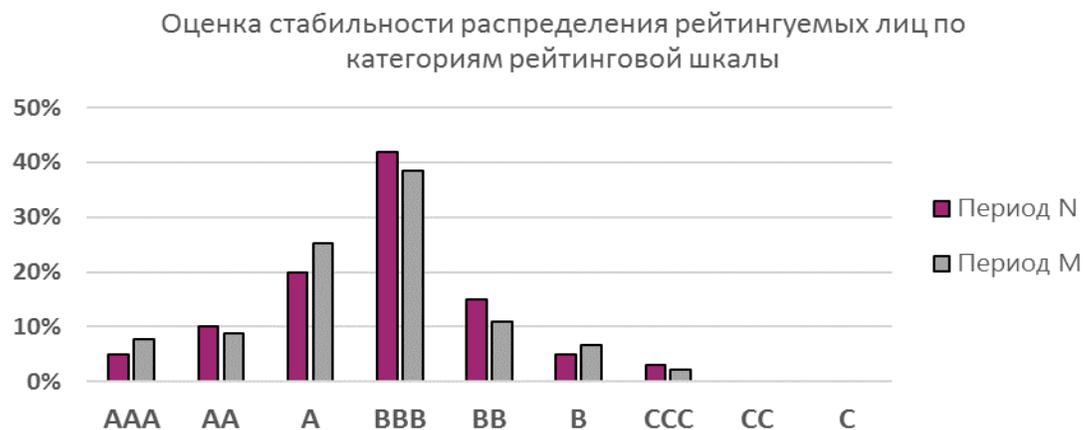
Кредитные рейтинги – относительные оценки

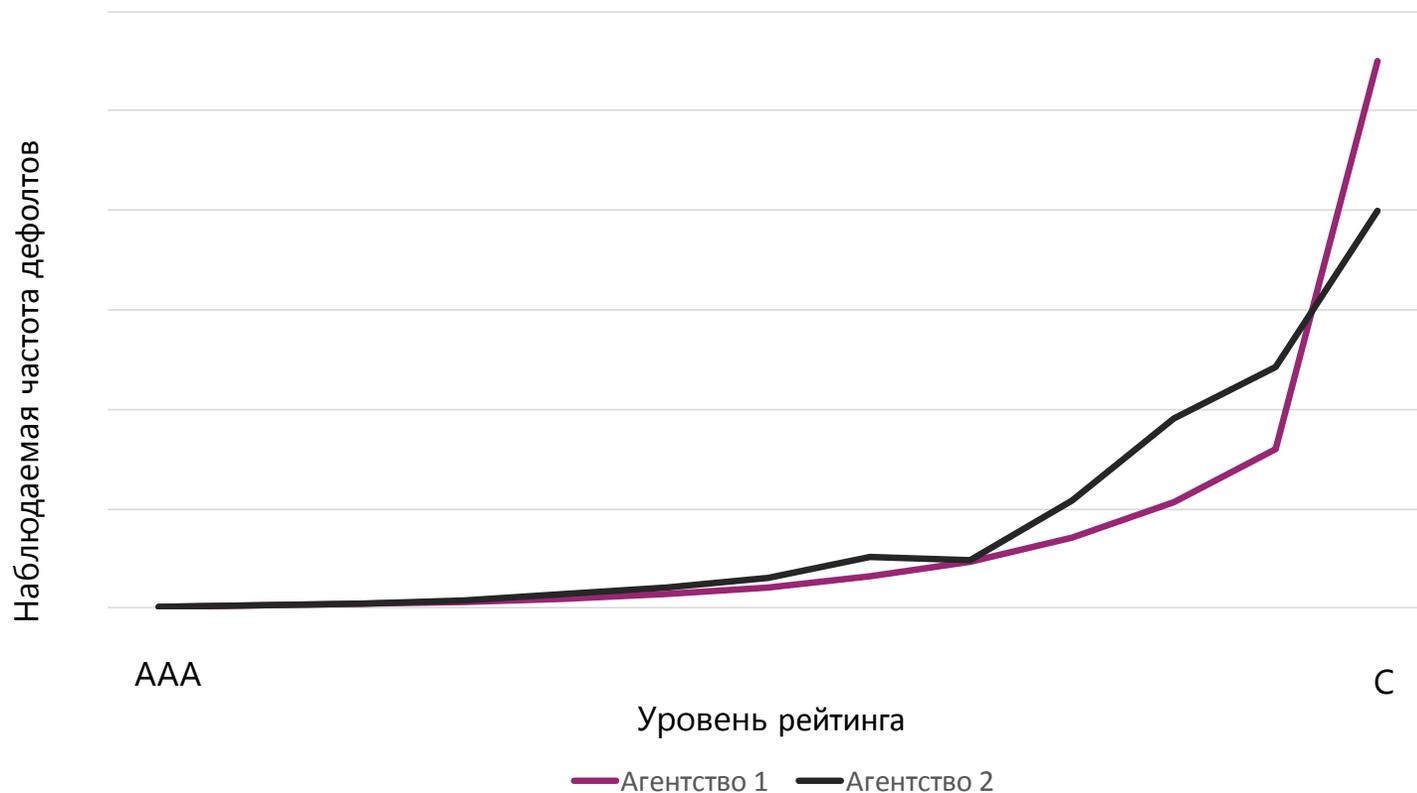
- Кредитный рейтинг - относительная оценка кредитного качества, усредненная за экономический бизнес-цикл.
- Точка отсчета для национальной шкалы: AAA – рейтинг финансовых обязательств правительства.
- Кредитный рейтинг напрямую не увязан с вероятностью дефолта, но может служить для ее оценки.



Внешний пользователь в случае, если ему необходимы оценки вероятности дефолта (PD), может опираться на наблюдаемые частоты дефолтов по рейтинговым ступеням, с учетом следующего:

- ✓ Статистика должна покрывать бизнес-цикл.
- ✓ Чем выше гранулярность шкалы, тем больше требуется данных.
- ✓ Необходимо понимать общую стабильность кредитных рейтингов во времени.





В зоне высоких частот инвесторы, как правило, обращают больше внимания на уровни возмещения при дефолте.

Что мы предлагаем?

- ✓ Расчет количественных метрик эффективности PD, LGD, EAD моделей сегмента корпоративных заемщиков и моделей ALM, моделей создания резервов по IFRS9, маркетинговых моделей и моделей взыскания
- ✓ Качественная валидация моделей
- ✓ Подготовка валидационных отчетов для возможного предоставления в ЦБ
- ✓ Оценка готовности при подготовке к подаче на IRB в ЦБ

Подробная информация об услуге:

проектный менеджер
Олеся Шехольцева
olesya.shekholtseva@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 80 , доб. 127

Что это дает?

- ✓ Клиенту не нужно организовывать подразделение с высокооплачиваемыми специалистами, недозагруженными большую часть рабочего времени
- ✓ Клиент избегает конфликта интересов, возникающего, когда валидацию и разработку осуществляет одно подразделение
- ✓ Профессиональный подход, основанный на лучших мировых практиках и опыте валидации внутренних моделей и методик АКРА
- ✓ Сотрудники группы разработки аналитических сервисов АКРА обладают широкой компетенцией в вопросах валидации разных типов моделей IRB, ICAAP, IFRS9, ALM и др.
- ✓ Возможность выявить узкие места в моделях клиента и определить направления развития

- ✓ **Основы рейтингового моделирования**
(открыт набор на 23-24 апреля 2018г.)
- ✓ **НОВОЕ! Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей**
(открыт набор на 14-15 мая 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ! Управление изменениями** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова)
(открыт набор на 16 марта 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**
(открыт набор на 24-25 мая 2018 г.)
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа**
(открыт набор на 29-30 мая 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ! Углубленный анализ сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 31 мая - 1 июня 2018 г.)
- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова)
(открыт набор на 21-22 июня 2018г.)
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования**
(открыт набор на 2-3 июля 2018г.)
- ✓ **Основы анализа надежности УК и кредитного анализа НПФ**
(открыт набор на 6-7 сентября 2018г.)
- ✓ **НОВОЕ! Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования**
(открыт набор на 10-11 сентября 2018 г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**
(открыт набор на 25-26 сентября 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа суверенного риска**
(открыт набор на осень 2018 г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**
(открыт набор на осень 2018 г.)

- ✓ АКРА видит своей миссией **развитие лучших практик на российском финансовом рынке**, дающих основу для его устойчивого функционирования
- ✓ АКРА обладает **уникальным профессиональным опытом** и глубоким пониманием кредитного риска
- ✓ Тренинги АКРА призваны способствовать **повышению квалификации** участников финансового рынка, **увеличению эффективности** управленческих и инвестиционных решений

Для записи и информации:

Артем Майоров

artem.mayorov@acra-ratings.ru

+7 495 139 04 80, доб. 147

и на сайте АКРА

<https://www.acra-ratings.ru/trainings>

- ✓ АКРА предоставляет услугу по автоматизированному обновлению информации по кредитным рейтингам эмитентов и выпусков ценных бумаг
- ✓ Клиенты получают данные обо всех новых рейтинговых действиях в формате, пригодном для автоматической обработки
- ✓ Данная услуга позволит использовать информацию о рейтингах АКРА в любых внутренних системах без дополнительного отслеживания обновлений на сайте АКРА и ручного ввода данных

Автоматическая выгрузка рейтинговой информации АКРА – это:

- ✓ Выгрузка данных по рейтингам эмитентов и эмиссий
- ✓ Уведомления обо всех изменениях на электронную почту
- ✓ Универсальный формат CSV

Подробная информация об услуге:

менеджер
Артем Майоров
artem.mayorov@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 80, доб. 147

Веб-сайт АКРА на русском языке: www.acra-ratings.ru

Веб-сайт АКРА на английском языке: www.acra-ratings.com



АКРА Рейтинговое агентство

По общим вопросам:

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

+7 495 139 04 80

info@acra-ratings.ru

По вопросам регулирования и комплаенса:

Анастасия Моргунова

Менеджер по комплаенсу

и внутреннему контролю

+7 495 139 04 80, доб. 155

anastasia.morgunova@acra-ratings.ru

По вопросам получения кредитного рейтинга:

Алексей Богомолов

Управляющий директор по развитию бизнеса

+7 495 139 04 99

alexey.bogomolov@acra-ratings.ru

По вопросам методологии:

Кирилл Лукашук

Управляющий директор по методологии

+7 495 139 04 91

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

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, 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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.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 бизнес-решение, 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 должным 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 предпринимаяют 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.