

**АКРА**



## **XIII МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЕПО-ФОРУМ 2017**

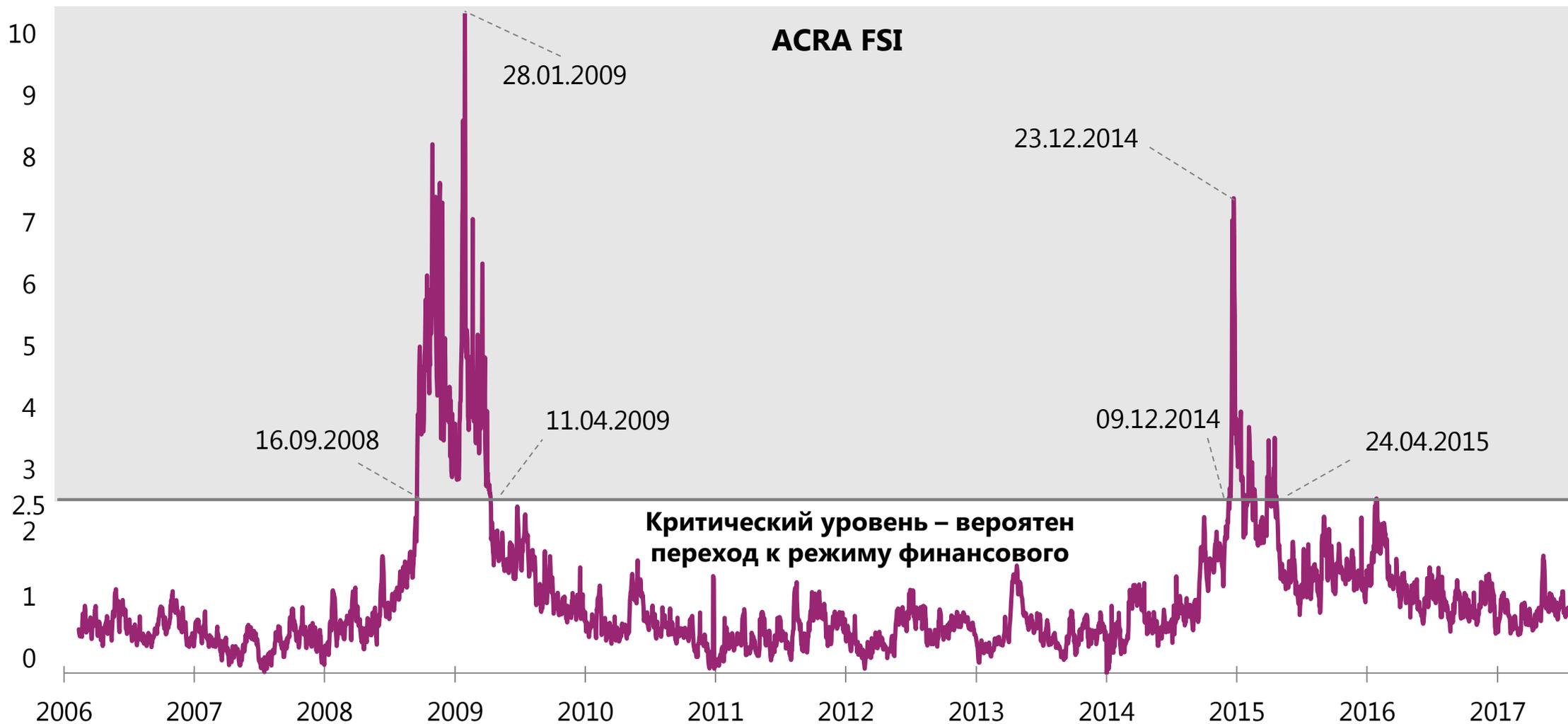
---

**Дискуссионная панель «Рейтингование на российском  
финансовом рынке»**

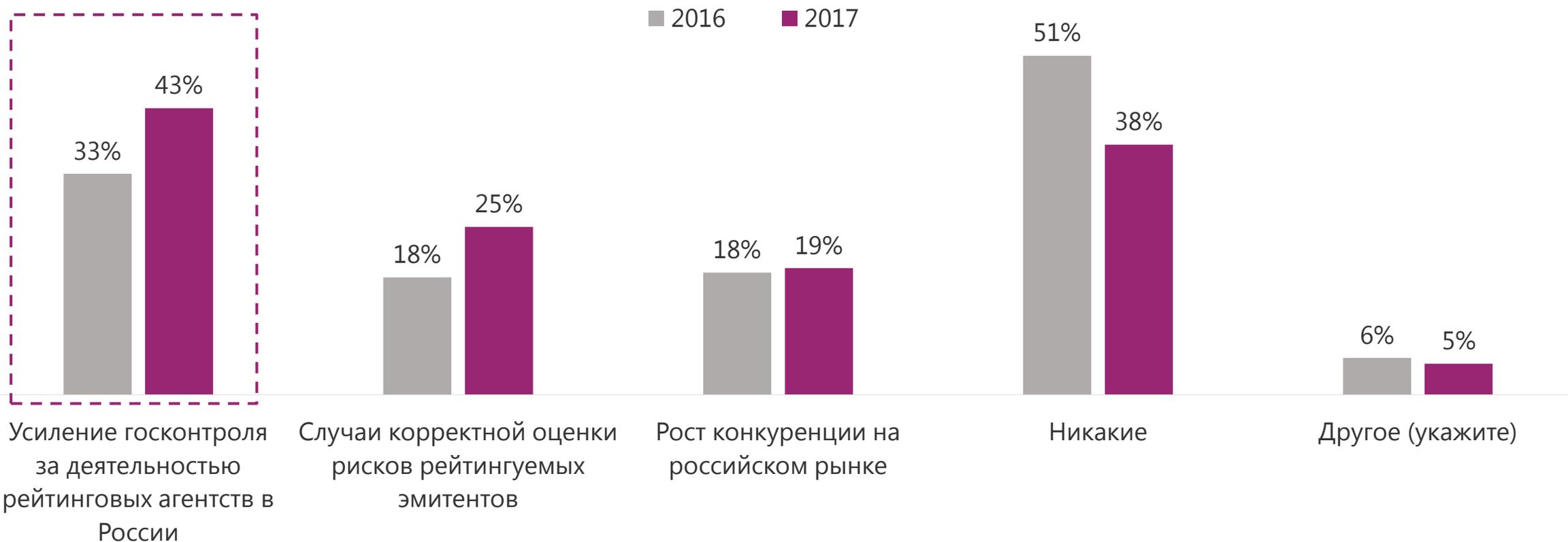
***19 декабря 2017***

**Екатерина Трофимова**  
Генеральный директор АКРА  
*ekaterina.trofimova@acra-ratings.ru*

<http://www.acra-ratings.ru/>



Какие события за последние 12 месяцев способствовали росту доверия к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке? (допускается несколько вариантов ответов)

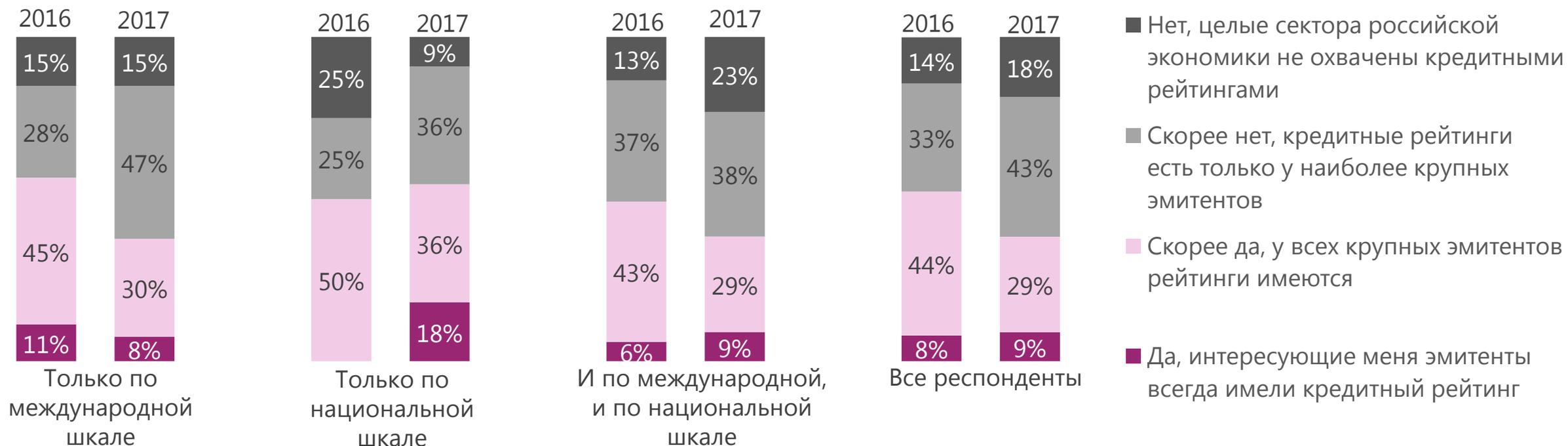


- ✓ Основными факторами, которые способствовали росту доверия, являются **усиление госконтроля за деятельностью рейтинговых агентств** в России и **случаи корректной оценки** рисков рейтингуемых эмитентов

# Участники рынка хотят больше кредитных рейтингов

- ✓ Более половины респондентов **недовольны степенью охваченности российского рынка** кредитными рейтингами
- ✓ При этом 43% опрошенных **негативно оценивают** тот факт, что кредитные рейтинги присваиваются только наиболее крупным эмитентам

## Удовлетворяет ли Вас степень охваченности российского рынка кредитными рейтингами?

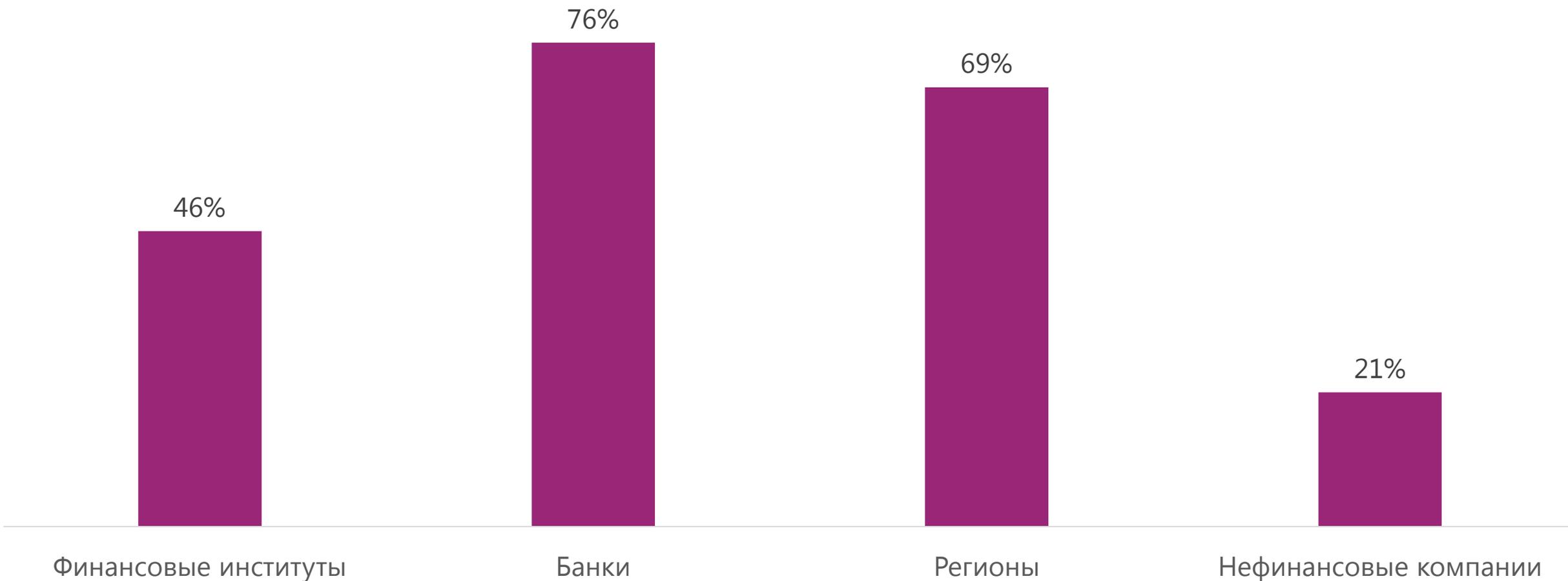


Вы используете кредитные рейтинги...

Источник: расчеты АКРА

# Доля облигаций российских банков с рейтингом АКРА более 75%

Доля эмитентов с рейтингами АКРА на российском рынке облигаций на 15 декабря 2017 г.



# Доверие к рейтинговым агентствам повышает экономическую эффективность

- ✓ Для того, чтобы рейтинговые агентства действительно снижали асимметрию информации и повышали эффективность, **их оценкам должны доверять**
- ✓ Ежегодный опрос АКРА: доверие в этом году **выросло почти для всех** категорий участников рынка
- ✓ Больше всего выросло для **финансового сектора** и участников, которые не отнесли себя ни к одной из предложенных категорий

За последний год Ваше доверие к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке...



- ✓ Когда кредиторы не знают качество заемщика, на рынке существует **асимметрия информации**
- ✓ Поэтому с **рынка уходят высококачественные заемщики**, потому что кредиторы предлагают средние по рынку условия, на которые те не соглашаются
- ✓ Это ведет к **экономической неэффективности**
- ✓ Эта проблема («Рынок лимонов») была описана Д. Акерлофом. За эту работу он получил **Нобелевскую премию по экономике в 2001 г.**

Рейтинговые  
агентства

- ✓ Компании-заемщики могут использовать рейтинги в качестве **сигнала о своем кредитном качестве**
- ✓ Кредитные рейтинги являются **комплексной оценкой** кредитоспособности, эффективности работы компании
- ✓ Их использование также **снижает транзакционные издержки**
- ✓ Рейтинги **повышают экономическую эффективность**

2 ноября 2017 года АКРА подписало Меморандум о сотрудничестве с китайским рейтинговым агентством

**Golden Credit Rating International** (<http://www.dfratings.com/>)



## Планы по сотрудничеству АКРА и Golden Credit

- Вести совместную аналитическую работу
- Развивать технологическое и информационное сотрудничество
- Способствовать взаимному признанию российскими и китайскими инвесторами и регуляторами

## Агентство Golden Credit

- ✓ Входит в пятерку крупнейших рейтинговых агентств КНР
- ✓ Имеет полный набор лицензий для предоставления рейтинговых услуг
- ✓ Основной акционер – управляющая компания СОАМ, учрежденная Минфином КНР

### По вопросам сотрудничества

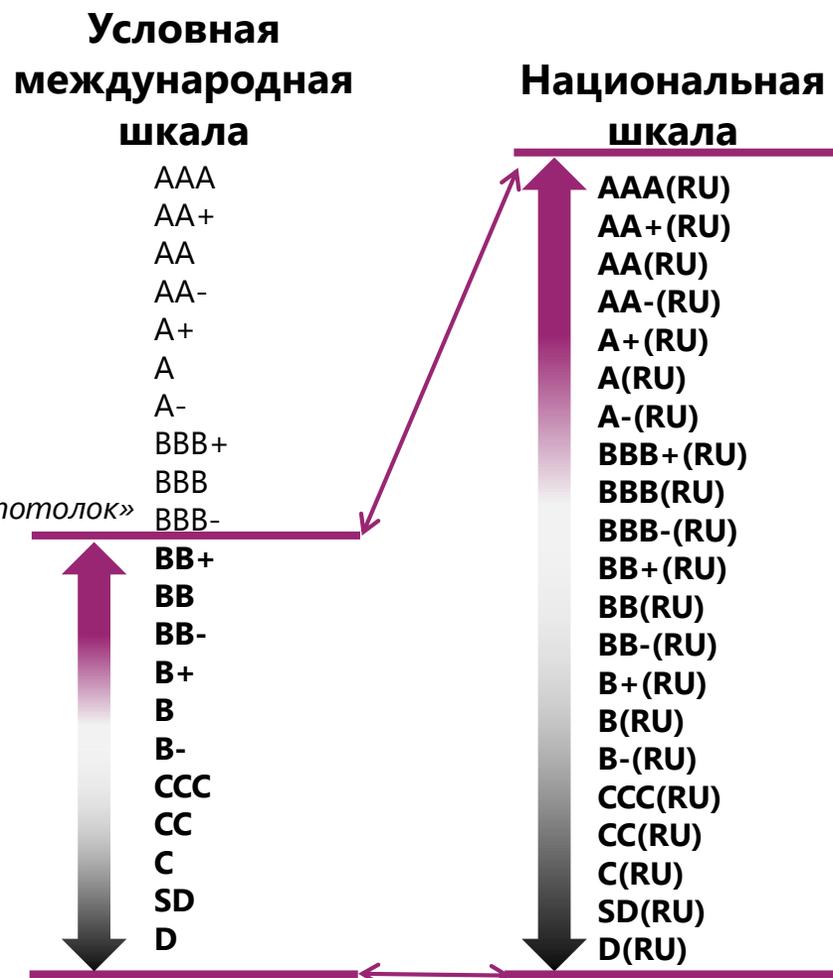
Операционный директор

Мария Мухина

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

+7 495 139 04 80, доб. 107

# Международная и национальная шкалы



- **Международная** рейтинговая шкала сравнивает кредитоспособность всех заемщиков в мире

- «Страновой потолок» ограничивает возможность присвоения национальному эмитенту более высокого рейтинга, чем суверенный, что приводит к сильной компрессии рейтингов в странах, где суверенный рейтинг не является наивысшим, т. е. заемщики разного качества получают одинаковые рейтинги

- **Национальная** шкала сравнивает кредитоспособность заемщиков с кредитоспособностью национального правительства

- Регуляторы в мире переходят к рейтингам по национальной шкале

- ✓ 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

- ✓ **НОВОЕ! Основы кредитного анализа суверенного риска**  
(открыт набор на 25-26 января 2018 г.)
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования**  
(открыт набор на 5-6 февраля 2018г.)
- ✓ **Основы анализа надежности управляющих компаний и кредитного анализа НПФ**  
(открыт набор на 15-16 февраля 2018г.)
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа**  
(открыт набор на 27-28 февраля 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**  
(открыт набор на 1-2 марта 2018 г.)
- ✓ **НОВОЕ! Управление изменениями**  
Тренинг проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова  
(открыт набор на 16 марта 2018г.)
- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе**  
Тренинг проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова  
(открыт набор на 26-27 марта 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**  
(открыт набор на 12-13 апреля 2018 г.)
- ✓ **Основы рейтингового моделирования**  
(открыт набор на 23-24 апреля 2018г.)
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**  
(открыт набор на 24-25 мая 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>

Название	Сектор	Тип документа	Дата
Снижение ставок заставит банки менять структуру фондирования Основные тренды и прогноз изменения структуры ресурсной базы российских банков	Банки	Исследование	13.12.2017
Ускорение экономики Казахстана поддержит и инфляцию Экономика Казахстана: прогноз до 2021 года	Корпоративный сектор, Финансовые институты, Страны	Прогноз	12.12.2017
Стагнация чистой процентной маржи будет ограничивать кредитоспособность российских банков Анализ динамики NIM по российскому банковскому сектору	Банки	Исследование	30.11.2017
Снижение ставок увеличит спрос на ПИФы Исследование российского рынка коллективных инвестиций	Финансовые институты	Исследование	23.11.2017
Белая полоса на рынке черных металлов заканчивается, но кредитоспособность российских производителей улучшится Российская черная металлургия: прогноз до 2022 года	Металлургия и добыча	Прогноз	16.11.2017
Страховой сектор России привлекает инвесторов высокой рентабельностью Анализ рентабельности капитала страхового сектора РФ	Страхование	Исследование	19.10.2017

Веб-сайт АКРА на русском языке: [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Веб-сайт АКРА на английском языке: [www.acra-ratings.com](http://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](mailto:info@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](mailto:alexey.bogomolov@acra-ratings.ru)

**По вопросам регулирования и комплаенса:**

Алексей Мухин

Старший директор по комплаенсу

+7 495 139 04 80, доб. 101

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

**По вопросам методологии:**

Антон Шишов

Управляющий директор по методологии

+7 495 139 04 91

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

(С) 2017

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[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, 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.acra-ratings.ru](http://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.