АКРА

13 февраля 2018

ОСНОВНЫЕ МАКРАТРЕНДЫ:

процентный риск вместо валютного, санкции, регуляторные факторы, рост аппетита к риску

АКРА

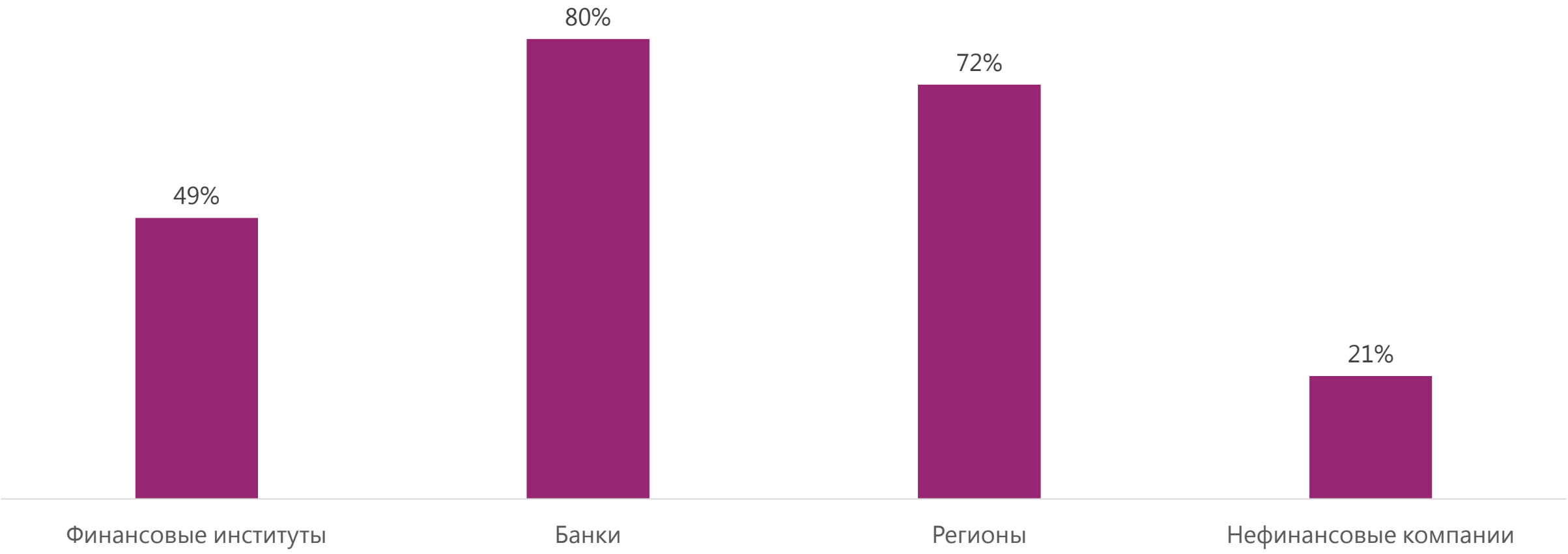
Деятельность АКРА. Рейтинговые тренды

Екатерина Трофимова
Генеральный директор АКРА

ekaterina.trofimova@acra-ratings.ru

Доля облигаций российских банков с рейтингом АКРА более 80%

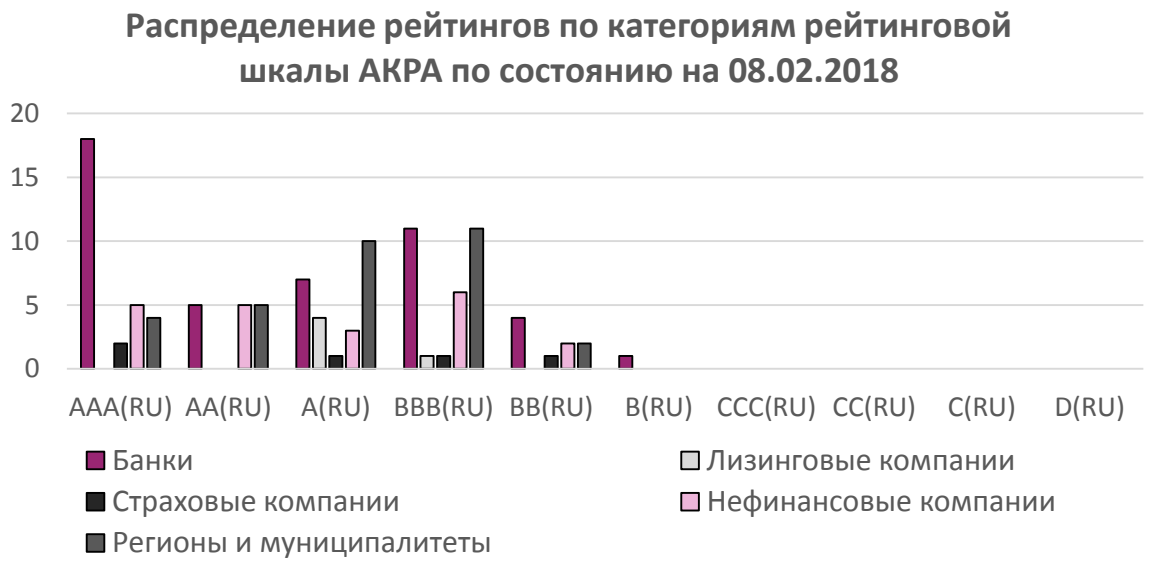
Доля эмитентов с рейтингами АКРА на российском рынке облигаций на 7 февраля 2018 г.

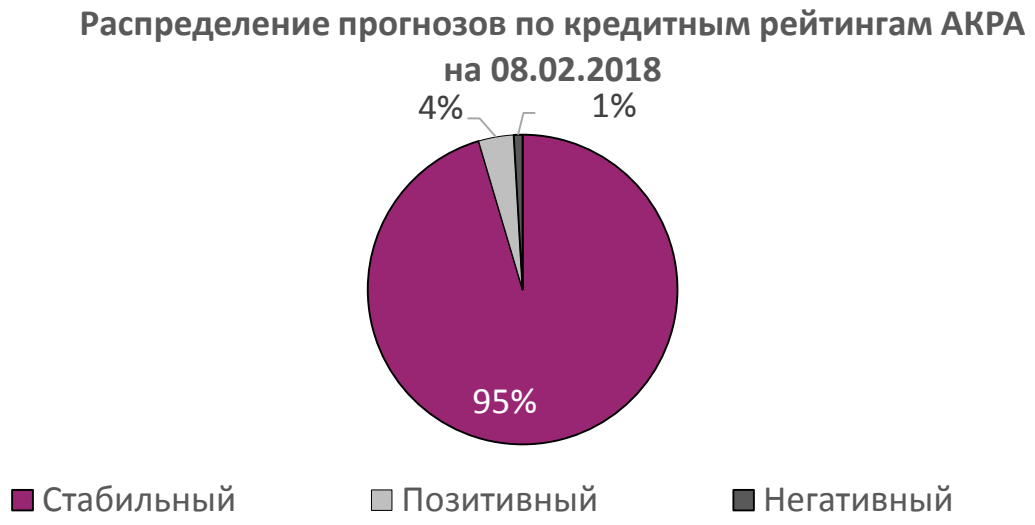


Источник: Cbonds, АКРА

Кредитные рейтинги АКРА – текущая ситуация

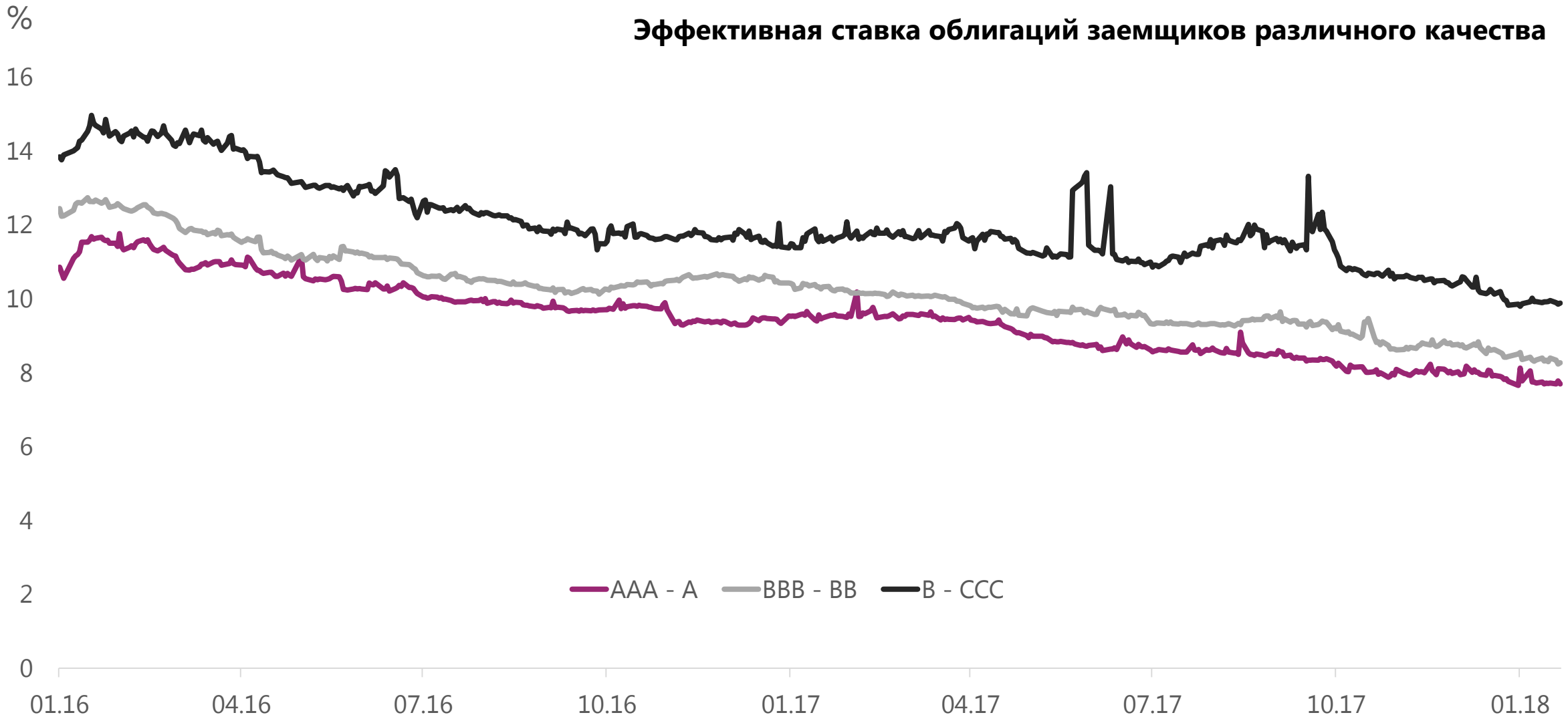
Категория	Рейтинги эмитентов АКРА на 08.02.2018					
	Банки	Лизинговые компании	Страховые компании	Нефинансовые компании	Регионы и муниципа-литеты	Всего
AAA(RU)	18	0	2	5	4	29
AA(RU)	5	0	0	5	5	15
A(RU)	7	4	1	3	10	25
BBB(RU)	11	1	1	6	11	30
BB(RU)	4	0	1	2	2	9
B(RU)	1	0	0	0	0	1
CCC(RU) и ниже	0	0	0	0	0	0





Источник: АКРА

Сколько стоит кредитное качество



Источник: Cbonds

Автоматическая выгрузка информации о рейтингах АКРА

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

Сотрудничество с китайским рейтинговым агентством Golden Credit

2 ноября 2017 года АКРА подписало Меморандум о сотрудничестве с китайским рейтинговым агентством **Golden Credit Rating International** (http://www.dfratings.com/)

东方金诚
GOLDEN CREDIT RATING

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

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

По вопросам сотрудничества
Операционный директор
Мария Мухина
maria.mukhina@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 80, доб. 107

Валидация рейтинговых моделей

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?

- ✓ 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

Тренинги АКРА по кредитному анализу

- ✓ **Основы анализа надежности управляющих компаний и кредитного анализа НПФ** - 15-16 февраля
- ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа** - 27-28 февраля
- ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций -** 1-2 марта
- ✓ **НОВОЕ! Управление изменениями** (проводит генеральный директор АКРА Екатерина Трофимова) - 16 марта
- ✓ **Искусство презентации в кредитном анализе** (проводит Е. Трофимова) - 26-27 марта
- ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти -**12-13 апреля
- ✓ **Основы рейтингового моделирования -** 23-24 апреля
- ✓ **НОВОЕ! Углубленный анализ сделок структурированного финансирования -** 25-26 апреля
- ✓ **НОВОЕ! Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей -** 14-15 мая
- ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний -** 24-25 мая
- ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования** - 2-3 июля
- ✓ **НОВОЕ! Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования** - 10-11 сентября
- ✓ **Основы кредитного анализа суверенного риска** - 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

Коммерческие исследования

- ✓ Команда АКРА – известные экономисты и отраслевые аналитики, которые ежедневно на практике взаимодействуют с компаниями финансового и реального секторов, органами федеральной и региональной власти
- ✓ Собственные модели и базы данных по экономике стран и регионов, бюджетов, финансов предприятий
- ✓ АКРА регулярно публикует прогнозы по экономике России и отраслям, а также актуальные исследования. С ними можно ознакомиться на сайте https://www.acra-ratings.ru/research
- ✓ Прогнозирование макроэкономических и отраслевых показателей осуществляется в соответствии с собственной методологией, опубликованной на сайте АКРА

Фундаментальные исследования

Оценки и прогнозы влияния на экономику, регионы, отрасли и компании изменений

- в государственной политике (в т.ч. бюджетно-налоговой, денежно-кредитной, внешнеэкономической и др.)
- на сырьевых и финансовых рынках
- курса рубля, цен, процентных ставок

Отраслевые прогнозы

Прогнозы отраслевых показателей

- выпуска
- кредитного качества
- инвестиционной активности

Экономические модели

Модели в Excel для решения задач заказчика по автоматизации и визуализации разных экономических сценариев

Подробная информация об услуге:

Директор группы исследований
и прогнозирования АКРА
Наталья Порохова
natalia.porokhova@acra-ratings.ru
+7 495 139 04 90

АКРА

Карта долгового рынка России

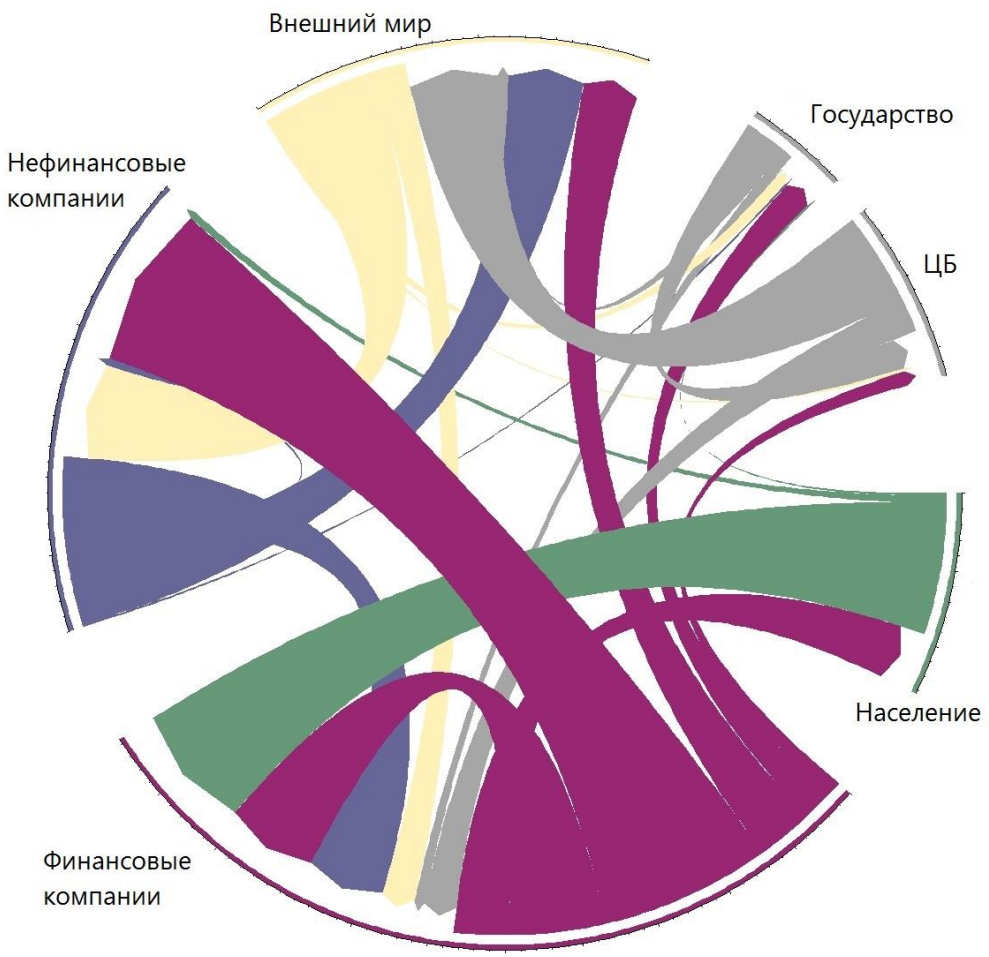
Презентация второй части исследования

Наталья Порохова
Руководитель группы исследований и прогнозирования АКРА

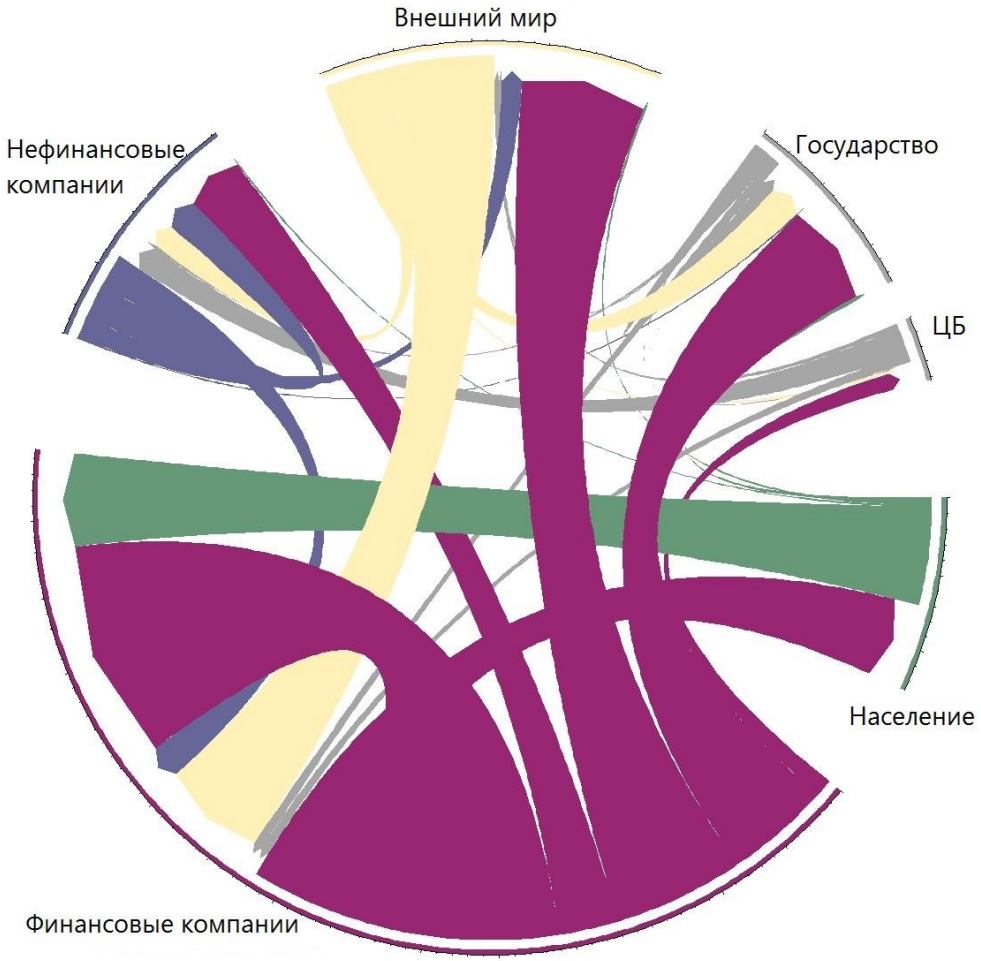
natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Долговой рынок России отличается от долговых рынков развитых стран меньшей ролью государства и финансового сектора

Россия



Еврозона



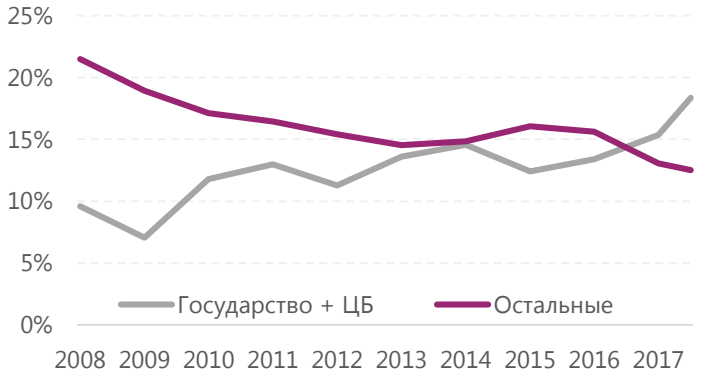
Источник: расчеты АКРА на 01.07.2017

Долговой рынок может быть одним из проводников санкций, но его структура относительно защищена

Доля долговых отношений, уязвимая к ужесточению финансовых санкций

По активам: ограничение ликвидности, заморозка расчетов

По пассивам: запрет на вложения, вынужденное погашение

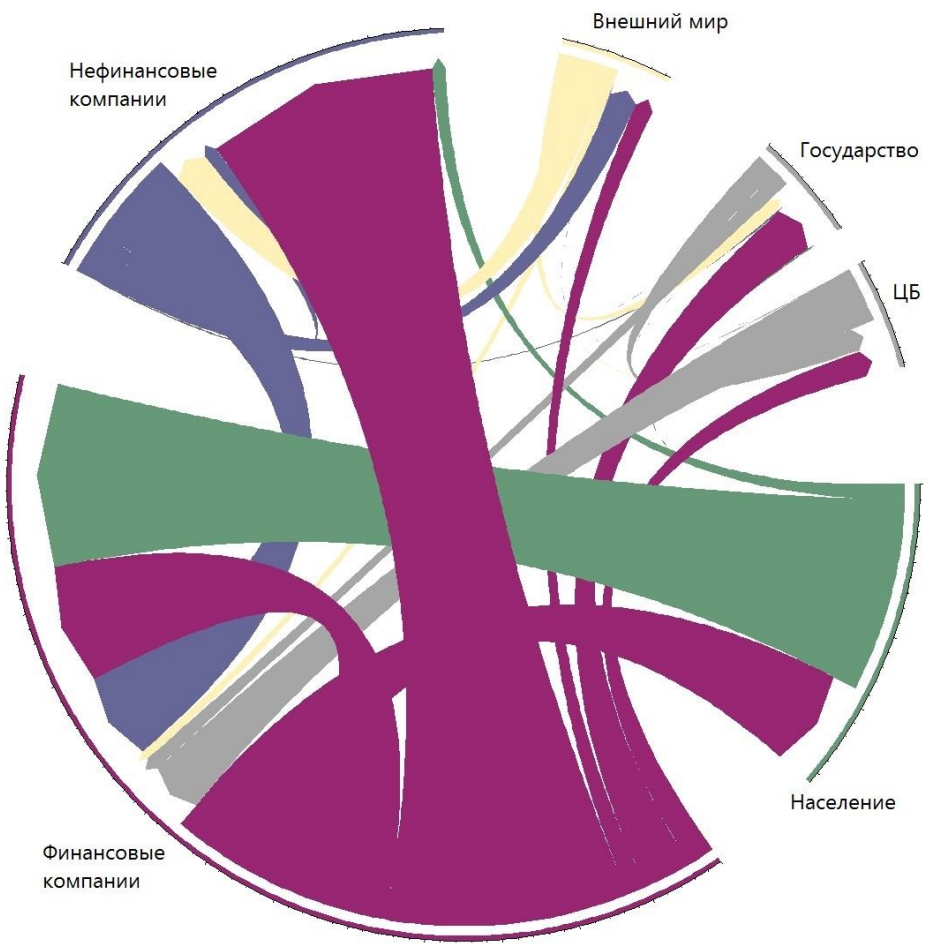


Данные на 01.12.2017

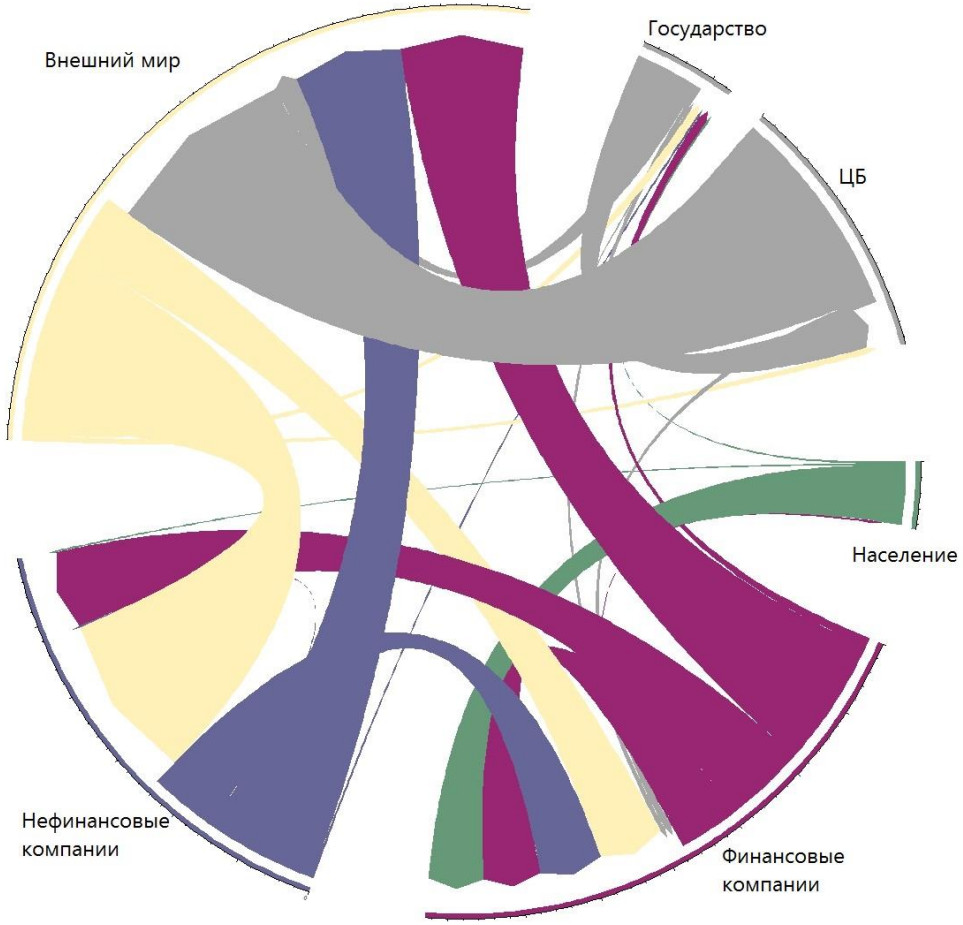
Источник: расчеты АКРА на 01.07.2017

Валютные долговые отношения отличаются от рублевых

Россия, рублевый долг



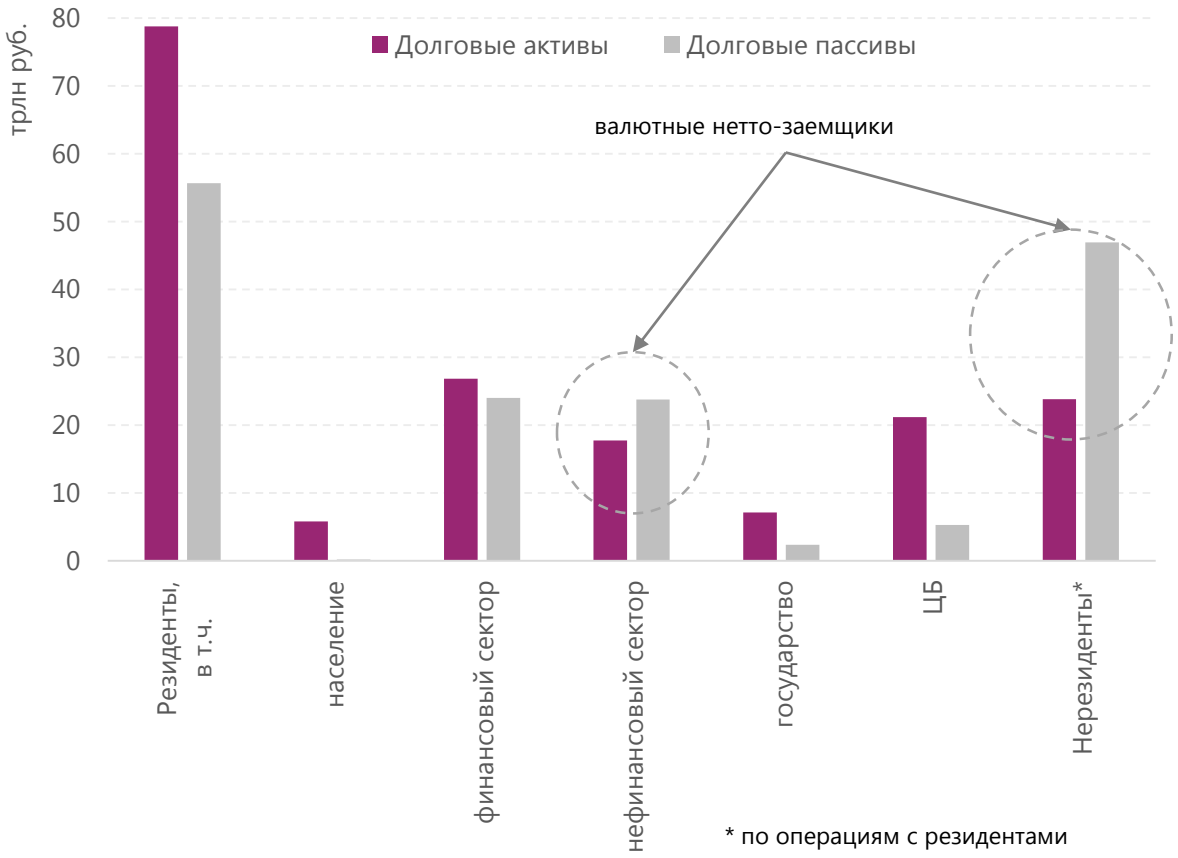
Россия, валютный долг



Источник: расчеты АКРА на 01.07.2017

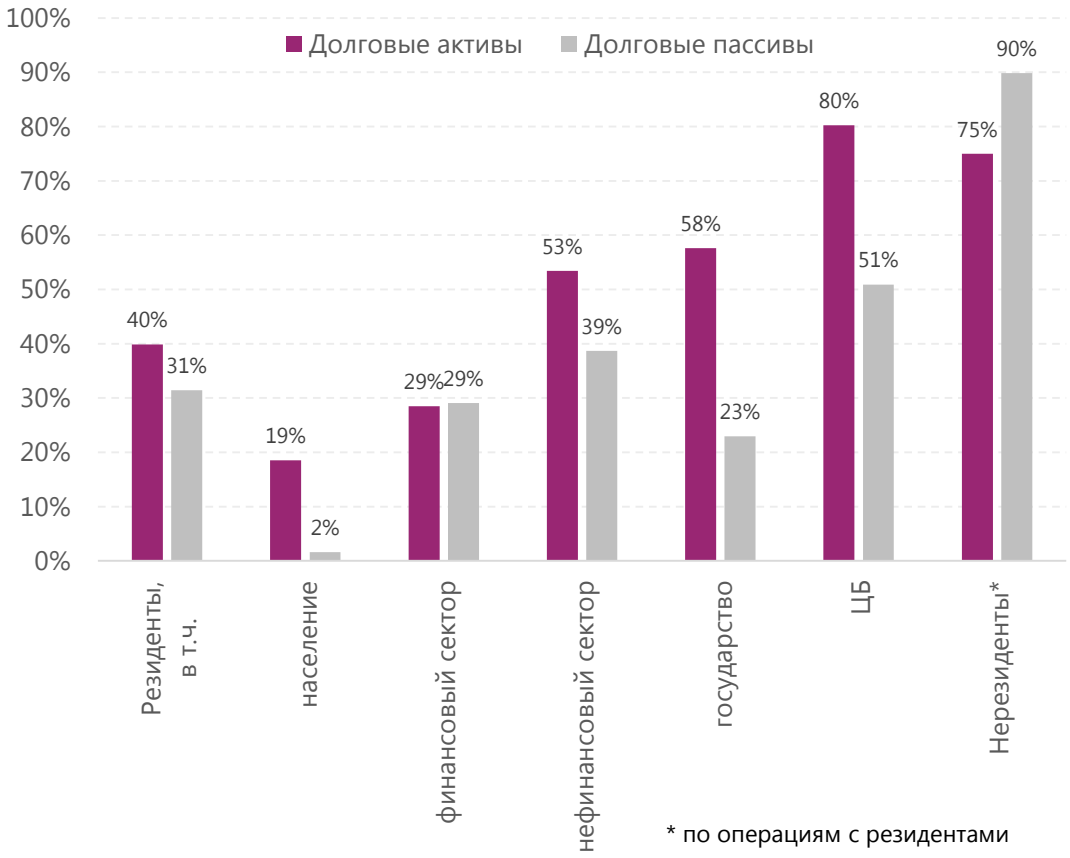
Роль иностранной валюты на долговом рынке велика …

Позиция по валютным долговым инструментам



* по операциям с резидентами

Доля иностранной валюты в долговых отношениях

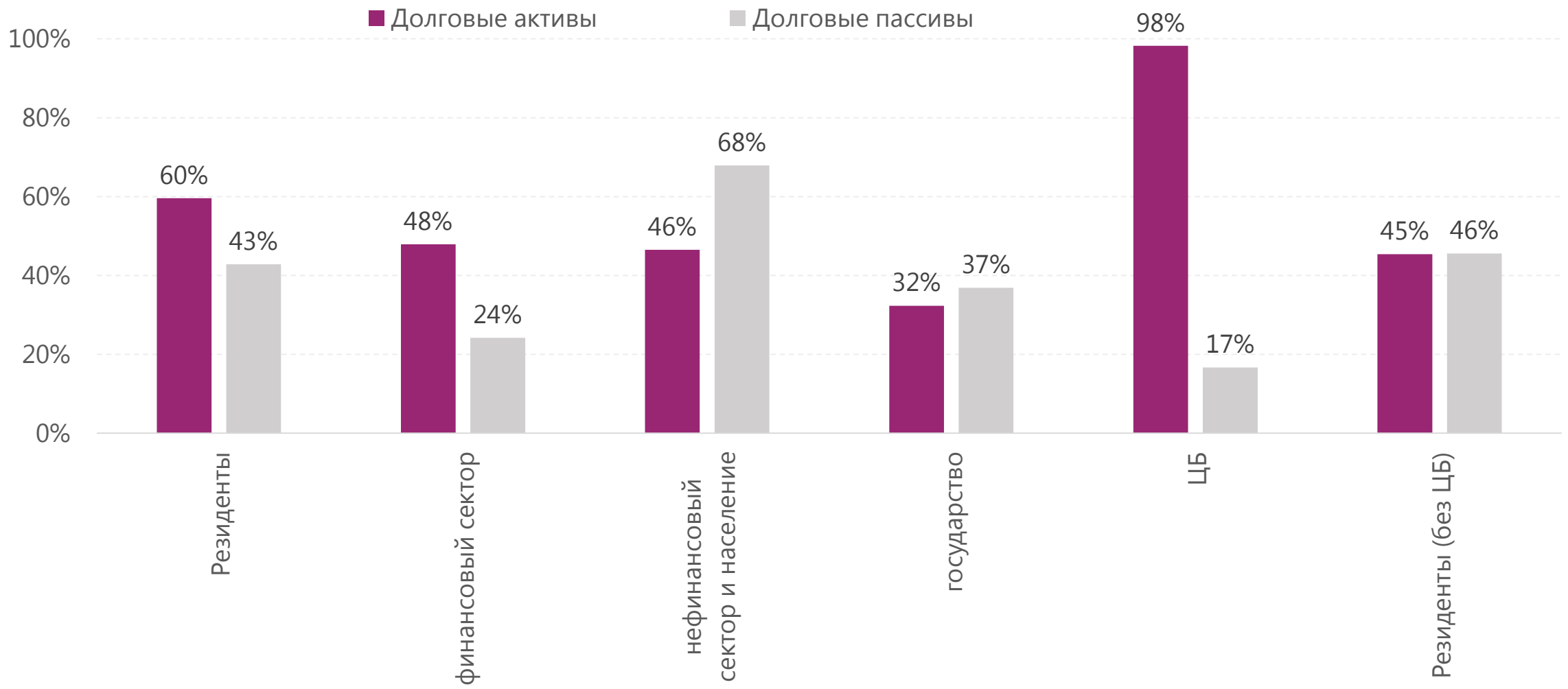


* по операциям с резидентами

Источник: расчеты АКРА на 01.07.2017

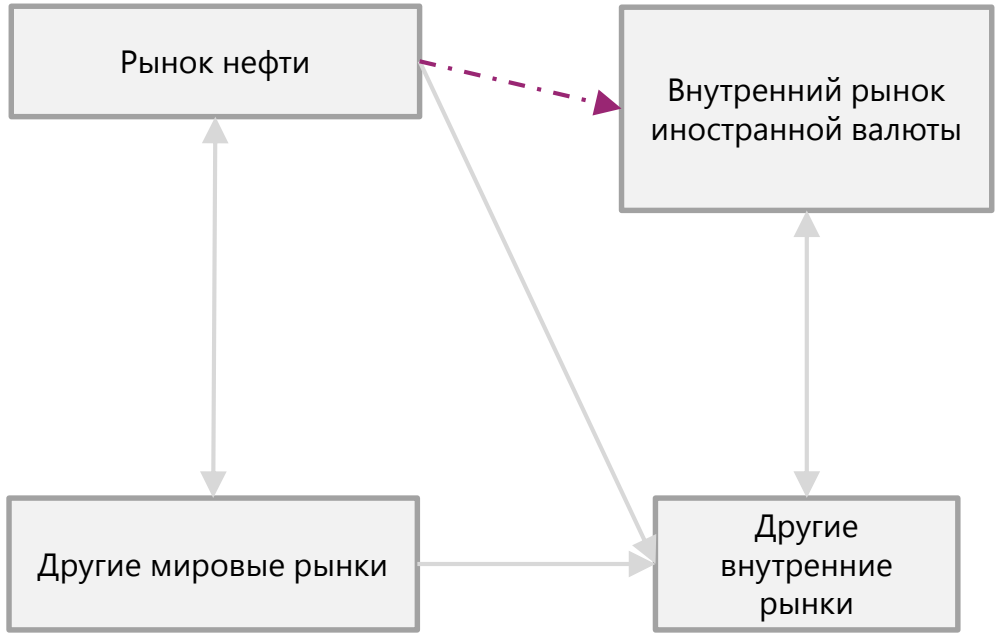
… но большая часть валютного долга внутренняя

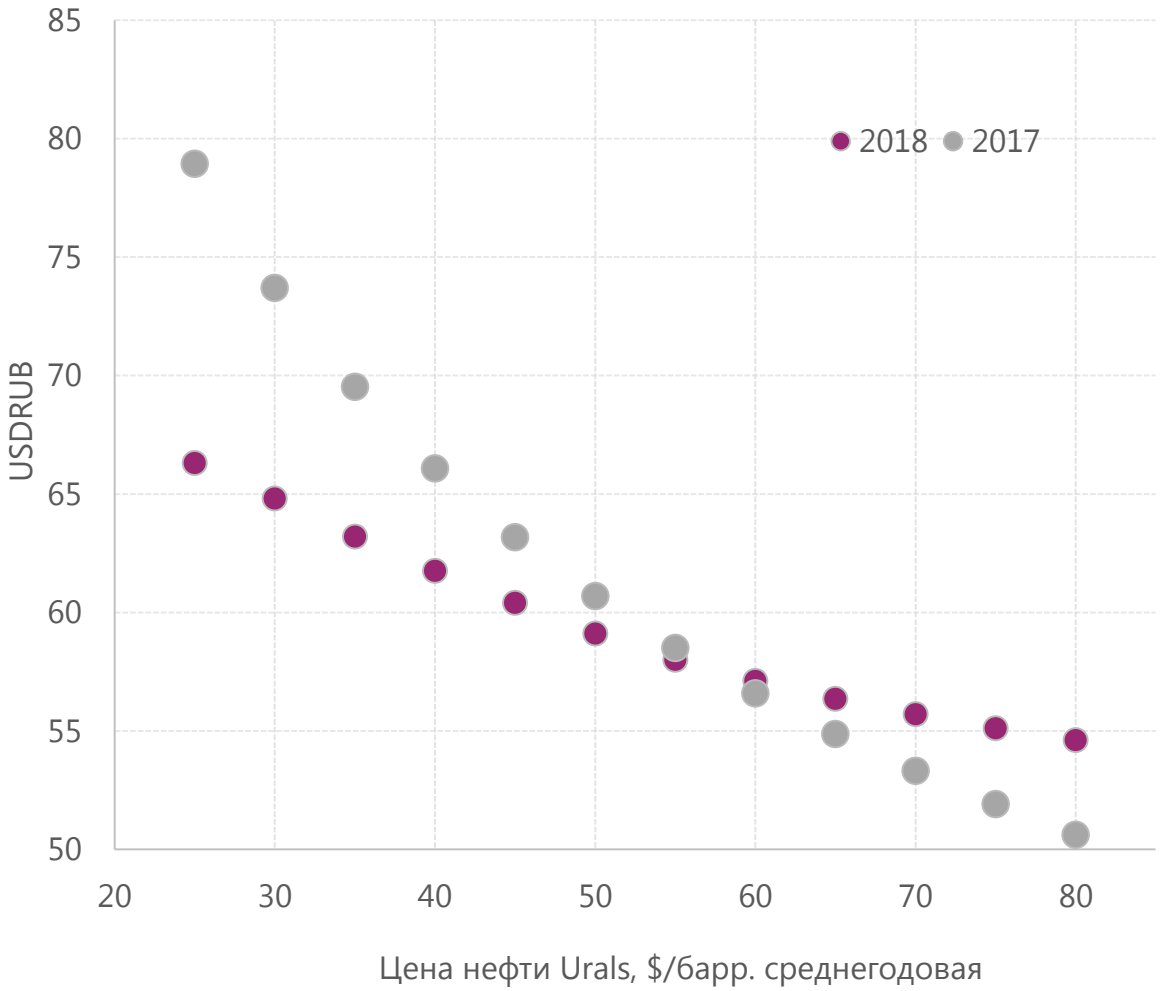
Доля нерезидентов среди кредиторов и заемщиков в иностранной валюте



Источник: расчеты АКРА на 01.07.2017

Эффективность иностранной валюты в активах как средства хеджирования рисков может стать ниже



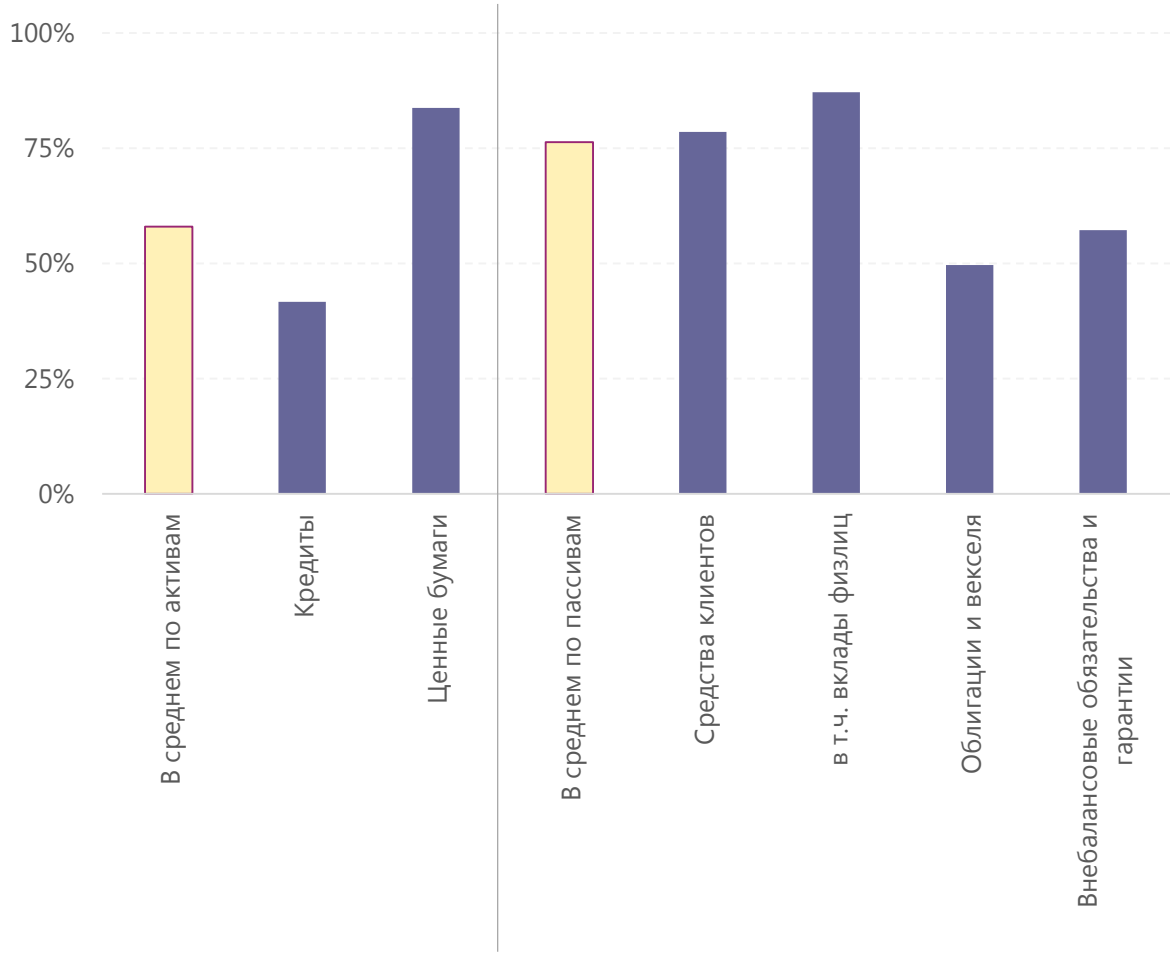


Курс будет менее волатилен, в том числе благодаря бюджетному правилу, жестко увязанному с объемами покупки-продажи валюты

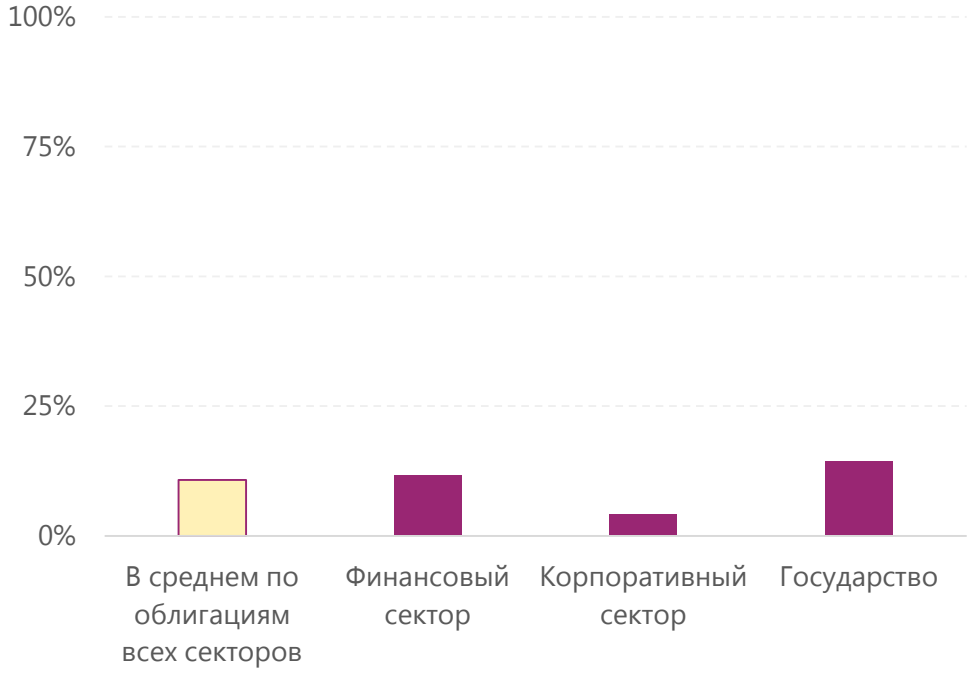
Источник: АКРА

Средняя срочность долга в России близка к двум годам

Доля денежного потока банков, приходящаяся по графику на ближайший год (1п 2017)



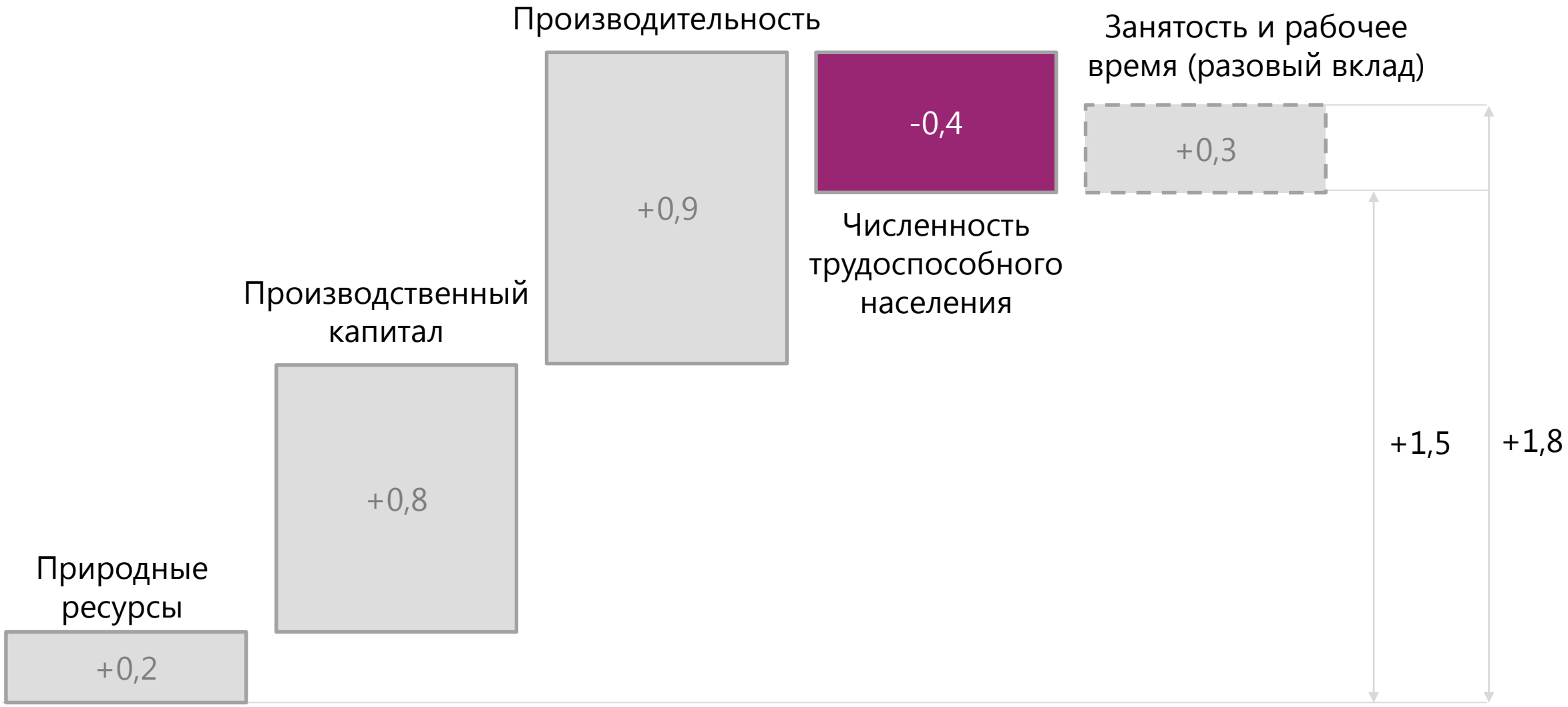
Доля облигаций, срок погашения которых наступает в ближайшем году (на 01.01.2018) *



* Расчет без учета оферт, досрочного погашения, амортизации долга

Источник: расчеты АКРА

Краткосрочность долговых отношений может ограничивать потенциал роста



Источник: расчеты АКРА

Российский долговой рынок будет меняться

Увеличение значимости процентного риска

- Рост срочности
- Бенчмарки для длинных ставок
- Плавающие ставки
- Процентные деривативы

Новые кредиторы

- Неотрицательные реальные ставки
- Постепенный отказ государства от традиционных функций страхования
- Новые технологии

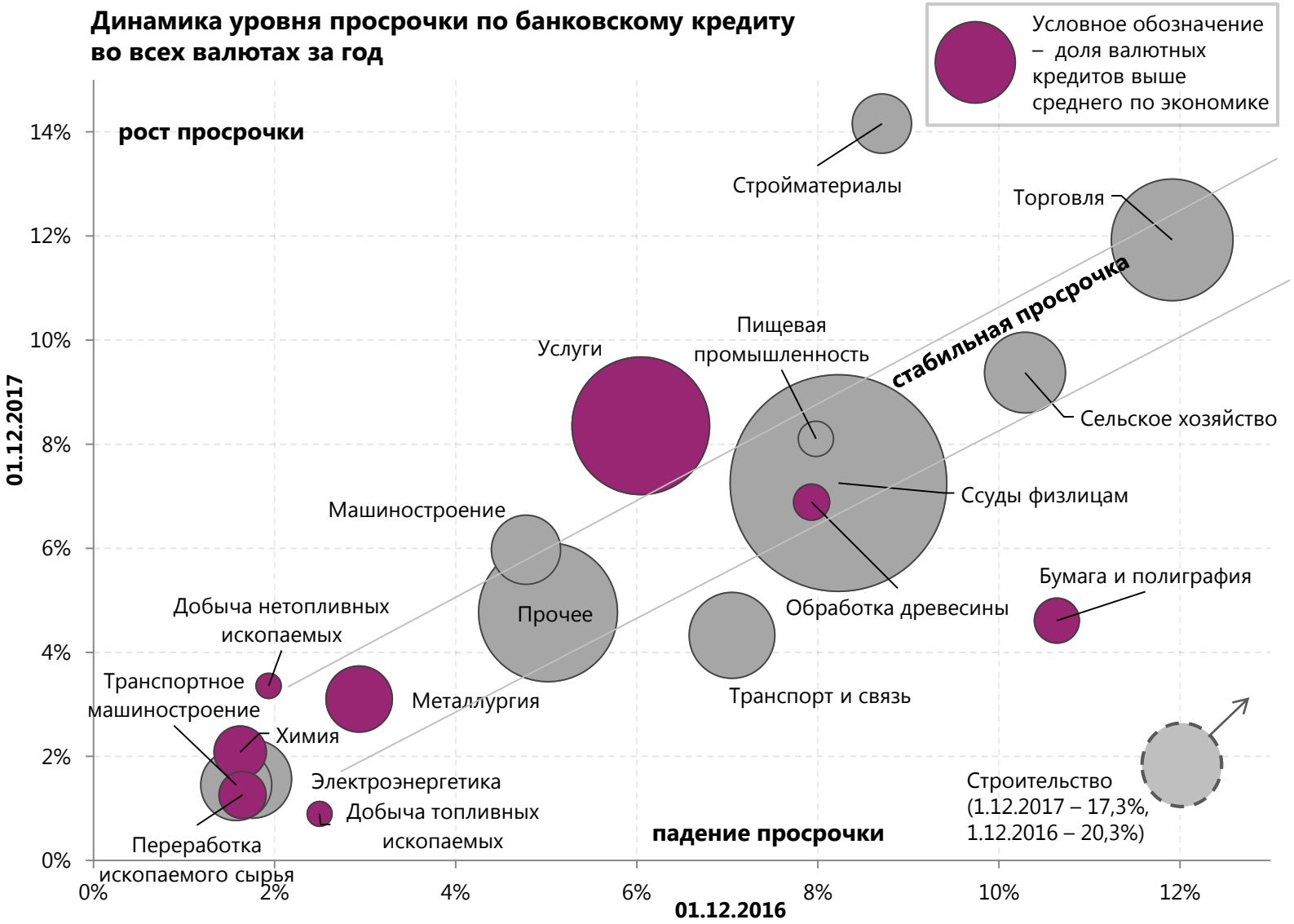
Новые заемщики

- Ограничение долевого строительства
- Государственные стимулы для модернизации инфраструктуры

Источник: АКРА

Кредитное качество заемщиков будет улучшаться, но дифференциация по отраслевому риску сохранится

Динамика уровня просрочки по банковскому кредиту во всех валютах за год



Кредитный риск	Отрасли	Исторические уровни просрочек по кредитам
1. Кредитный риск существенно ниже среднего	• Электроэнергетика: сети • Транспорт: инфраструктура • Телекоммуникации	< 1,9%
2. Кредитный риск ниже среднего	• Нефтегазовая и химическая отрасли • Металлургия • Электроэнергетика: генерация	1,9% - 4,6%
3. Нейтральный уровень кредитного риска	• ВПК • Машиностроение • Добыча полезных ископаемых • Транспорт: перевозчики • Розничная торговля • Сельское хозяйство • Пищевая промышленность • Здравоохранение • IT & Медиа	4,6% - 5,7%
4. Кредитный риск выше среднего	• Недвижимость • Лесная и деревообр. промышленность • Нефтесервисные компании	5,7% – 6,2%
5. Кредитный риск существенно выше среднего	• Инфраструктурное • Строительство • Жилищное строительство • Оптовая торговля	>6,2%

Источник: АКРА, Банк России

АКРА

2018 год имеет специфические экономические риски

Санкции	Рост ниже ожиданий	Низкая инфляция
Качество банковских активов, маржа	?	Выборы
Договоренности ОПЕК+	Фондовый рынок США	Неочевидные связи традиционных рынков с рынками криптовалют

Источник: АКРА

АКРА

Российские банки в 2018 году: на перекрестке событий и циклов

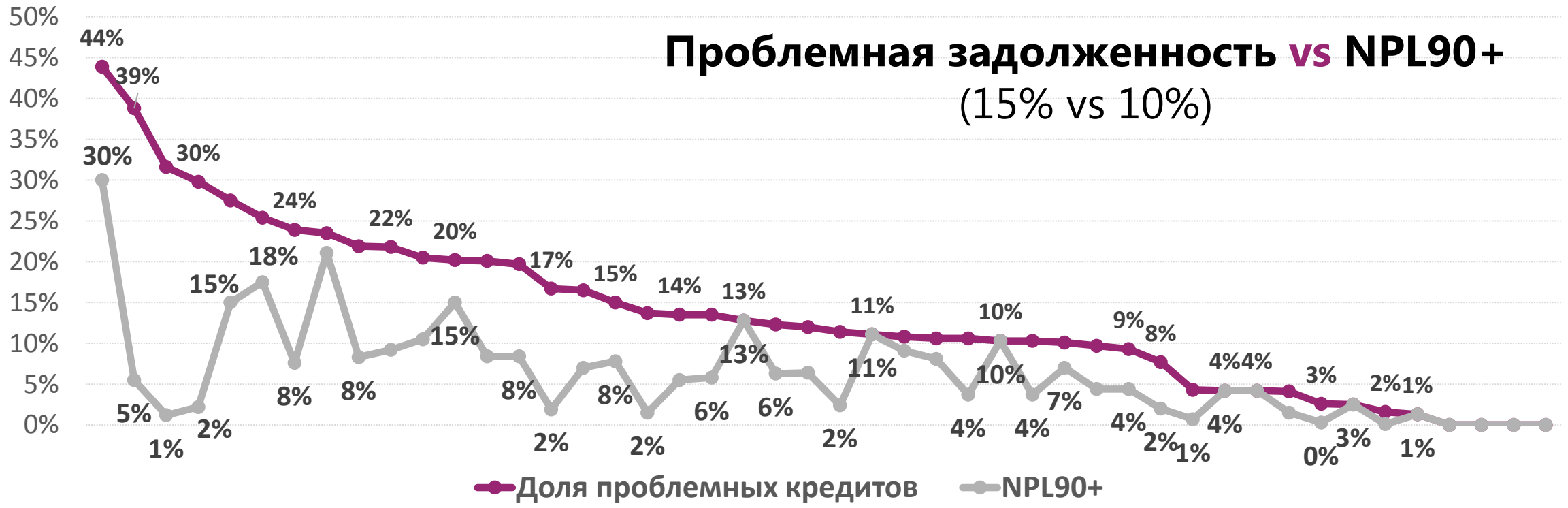
Кирилл Лукашук
Руководитель группы рейтингов финансовых институтов

kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

Ключевые тренды 2018 года

- ✓ Проблемные активы: непокрытые риски и новая инфраструктура
- ✓ Чистая процентная маржа (NIM): давление усиливается
- ✓ Конкуренция: объективные тренды против неожиданных сюрпризов
- ✓ Дефицит источников роста: на гребне слабой экономики

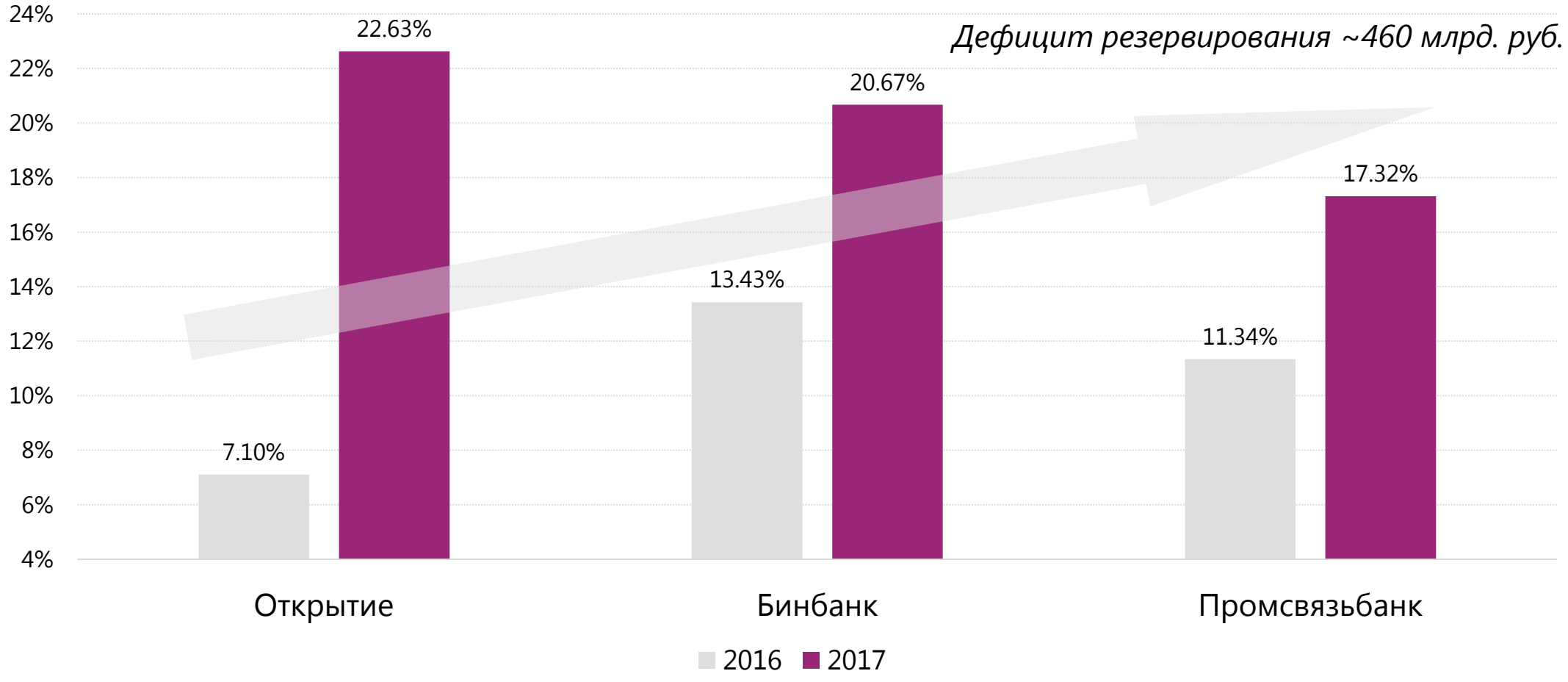
Проблемные активы: анализ ситуации в рейтингуемых банках



- ✓ На рынке работают банки (с действующей лицензией), **более четверти активов** которых проблемные
- ✓ Разрыв показателей увеличивается **по мере роста доли** проблемной задолженности
- ✓ Данные о проблемке в большинстве случаев **отсутствуют** в аудированной МСФО

Проблемные активы: доказательство консервативной оценки

«Регуляторный эффект» признания просроченных ссуд



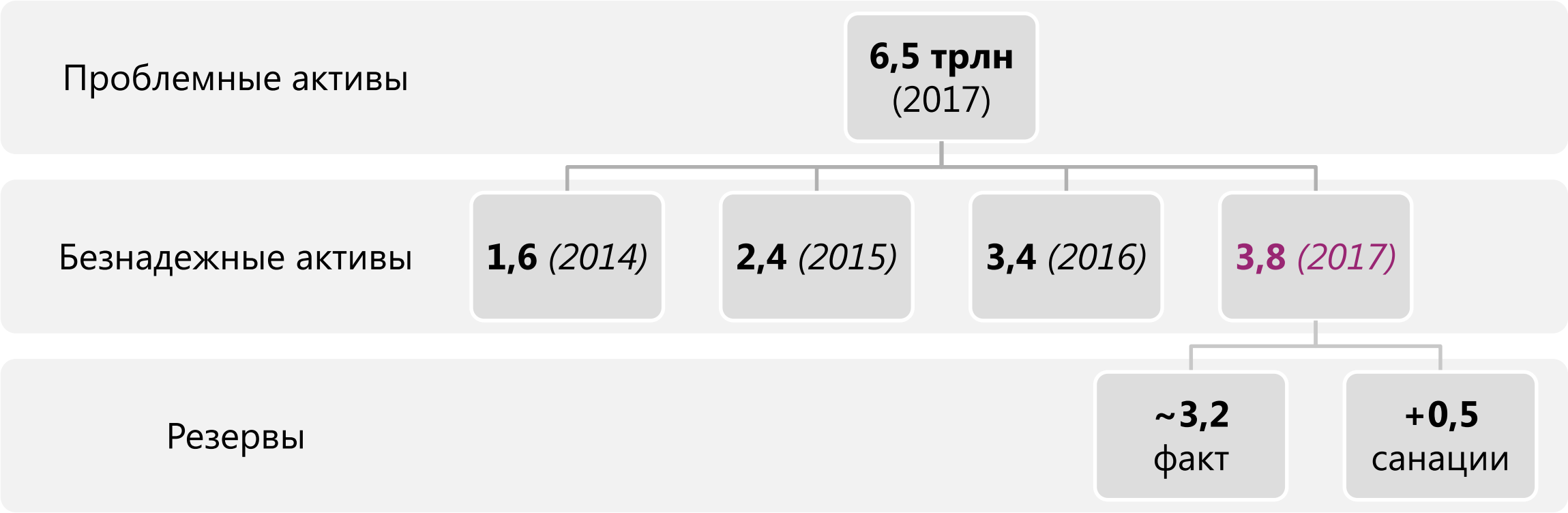
АКРА

Проблемные активы: низкое покрытие резервами

	2016	2017
Н1.2	9,2%	8,2%
«Недорезервирование»	3,1 трлн	2,7 трлн
«Стрессовый» Н1.2	5%	5%

- ✓ Остается ключевым краткосрочным **риском снижения кредитоспособности** российских банков
- ✓ Одномоментное признание полного обесценения проблемных кредитов может обусловить падение достаточности капитала банковской системы ниже **регулятивных уровней**
- ✓ Более консервативная позиция Банка России в отношении уровня резервирования проблемных кредитов станет вызовом для банков в ближайшие 12–18 месяцев

Фонд проблемных активов: обоснованная необходимость



АКРА

NIM: под давлением ставок и конкуренции

	2014	2015	2016	*9 мес 2017*	2017
NIM	5%	3,8%	4,5%	*4,8%*	4,4%

- ✓ Результат IV квартала оказался существенно **хуже ожиданий**
- ✓ По факту NIM восстанавливался только в 2016 году и уже **перешел к снижению**
- ✓ Давление на маржу оказывает политика Банка России по достижению и поддержанию низкой инфляции, более эластичные ставки кредитов по сравнению с депозитами, конкуренция за ресурсную базу со стороны санированных банков
- ✓ Высокий риск долгосрочной тенденции к **стагнации доходности банковского бизнеса** на сложившихся низких уровнях

АКРА

Конкуренция: государство решает все

- ✓ Доля государства в банковской системе выросла с 61% до **70%** с начала 2016 года
- ✓ **В ТОП-5 нет частных банков**, в ТОП-10 их три (включая одну иностранную дочку)
- ✓ Риски **затягивания приватизации** санированных игроков и появление новых
- ✓ Активное развитие **отраслевых** государственных банков (РСХБ, РосКап, ПСБ, РНКБ)
- ✓ Риски текущей конфигурации:
  - неэффективное **управление инвестициями** со стороны государства
  - более **либеральные** надзорные практики
  - реализация практик **директивного** кредитования, развитие **политически важных** отраслей
  - сосредоточение «государства в государстве» (**госкомпании – госбанки**)
  - высокие **условные обязательства** государства по поддержке финансовой системы

АКРА

Ожидания 2018: продолжение стагнации

Активы	NIM	Качество	Прибыль
• Всего **+5-7%** • Корпорации **+3-5%** • Розница **+12-15%**	• Снижение до **4-4,2%**	• Проблемные кредиты **15%** • Стоимость риска **1,5-2%**	• На уровне 2017 года

Контактная информация

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 получения кредитного рейтинга:

Алексей Богомолов

Управляющий директор по развитию бизнеса

+7 495 139 04 99

alexey.bogomolov@acra-ratings.ru

По вопросам регулирования и комплаенса:

Анастасия Моргунова

Менеджер службы комплаенса и внутреннего контроля

+7 495 139 04 80, доб. 155

anastasia.morgunova@acra-ratings.ru

По вопросам методологии:

Антон Шишов

Управляющий директор по методологии

+7 495 139 04 91

anton.shishov@acra-ratings.ru

Ограничение ответственности

(C) 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 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.