

«Зеленые облигации»: взгляд рейтингового агентства

Александра Таранникова
Директор,
корпоративные и суверенные рейтинги



Что такое кредитный рейтинг?

Кредитный рейтинг – мнение о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием рейтинговой категории.

(ФЗ от 13.07.2015 №222-ФЗ)

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ИСПОЛЬЗУЮТСЯ В РЕГУЛИРОВАНИИ

Рейтинги «зеленых облигаций»



Кредитный рейтинг «зеленых облигаций» **оценивает возвратность вложенных средств для кредиторов.**



Кредитный рейтинг «зеленых облигаций» **не оценивает целевой характер привлеченного финансирования.**



Рейтинги «зеленых облигаций», учитывающие степень «экологичности» выпуска, **не являются кредитными и не используются пока в регулировании.**

Три опции для «зеленых облигаций»

1. ОБЛИГАЦИЯ С РЕГРЕССОМ НА ЭМИТЕНТА ИЛИ ПОРУЧИТЕЛЯ

2. ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

3. СТРУКТУРИРОВАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Облигация с регрессом на эмитента или поручителя

Кредитный рейтинг / ожидаемый рейтинг
долгового инструмента



Максимум из:
Условный рейтинговый класс эмитента с учетом корректировок
Условный рейтинговый класс поручителя / гаранта / оферента



Возможные корректировки:
Стресс-фактор за субординацию и иные структурные
особенности выпуска
Фактор поддержки за имущественное обеспечение



Условный рейтинговый класс эмитента

Условный рейтинговый класс поручителя / гаранта /
оферента

Бизнес-риски (64%)

- Гарантия спроса и уровень законтракованности
- Надежность значимых подрядчиков
- Стадия проекта и техническая сложность
- Опыт управленческой команды
- Внешняя экспертиза проекта
- Качество стратегического планирования
- Страхование рисков
- Структура собственности
- Качество корпоративного управления

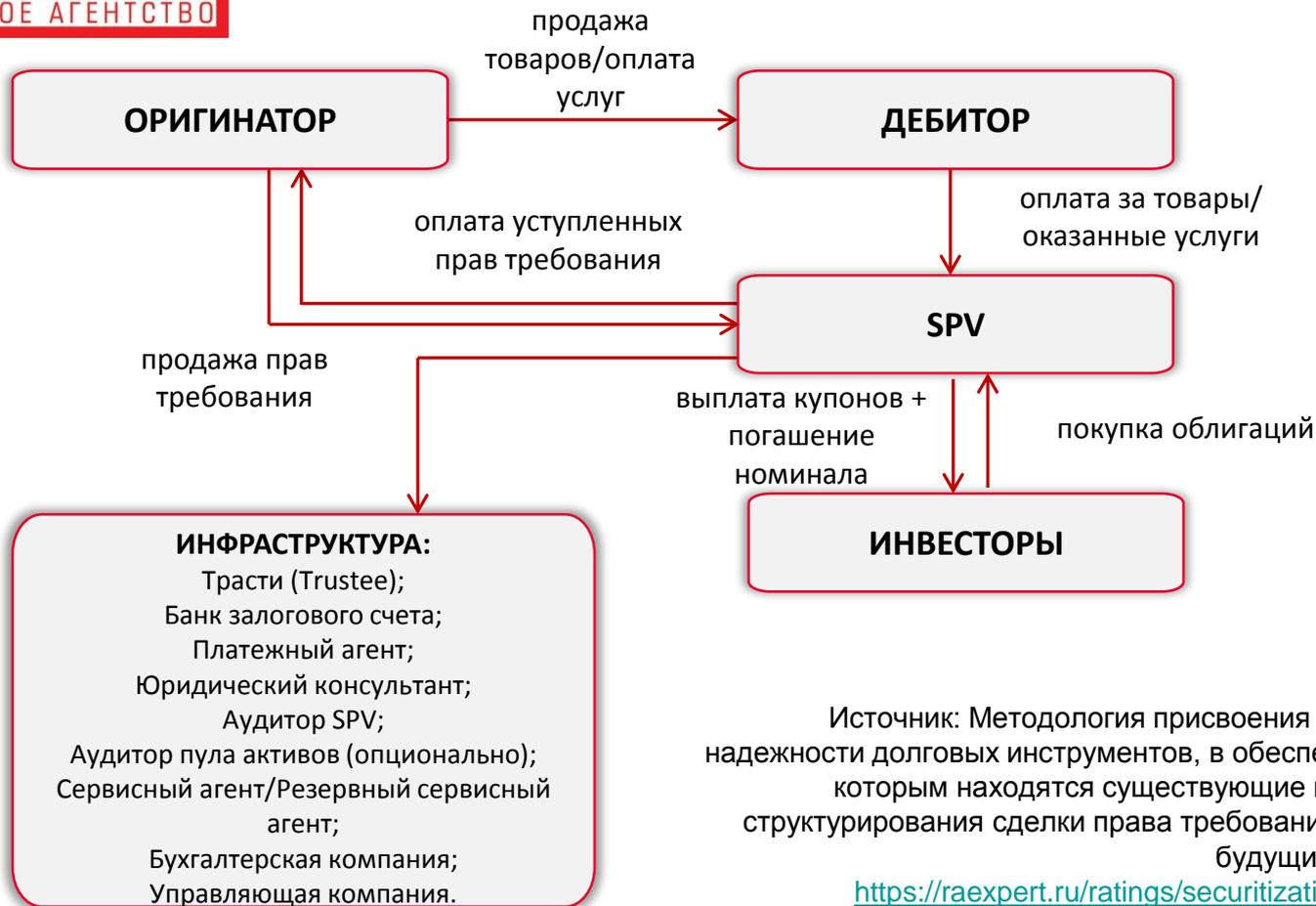
Финансовые риски (36%)

- Прогнозная ликвидность на горизонте 18 месяцев
- Финансовая состоятельность проекта (DSCR и ISCR для каждого года на горизонте 5 лет)
- Анализ структуры источников финансирования на весь срок проекта
- Подверженность рыночным рискам

Внутренние и внешние стресс-факторы и факторы поддержки

Ограничение уровня рейтинга

Структурированное финансирование



Источник: Методология присвоения рейтингов надежности долговых инструментов, в обеспечении по которым находятся существующие на момент структурирования сделки права требования, а также будущие платежи

Контакты

По коммерческим вопросам:

Роман Ерофеев

Начальник отдела
клиентских отношений

erofeev@raexpert.ru

+7 915 223 32 22

По вопросам рейтинговой деятельности:

Марина Чекурова

Первый заместитель
генерального директора

chekurova@raexpert.ru

Павел Митрофанов

Управляющий директор
корпоративные и суверенные рейтинги

mitrofanov@raexpert.ru

Таранникова Александра

Директор
корпоративные и суверенные рейтинги

tarannikova@raexpert.ru