

24 НОЯБРЯ 2020

РОЛЬ СУВЕРЕННЫХ РЕЙТИНГОВ В КРЕДИТНОЙ ОЦЕНКЕ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ НА РУБЛЕВОМ РЫНКЕ

Московская биржа

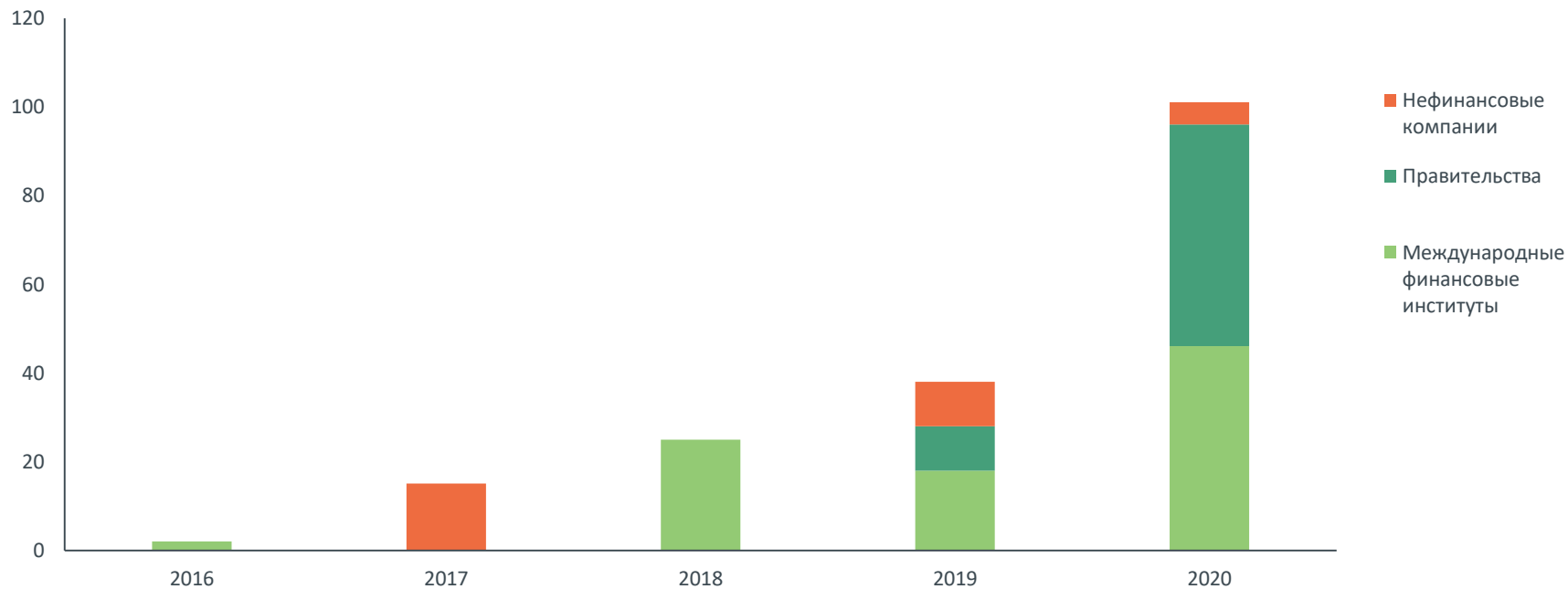
ИЛОНА
ДМИТРИЕВА

Управляющий директор группы суверенных
рисков и макроэкономического анализа

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

НЕРЕЗИДЕНТЫ НА РУБЛЕВОМ РЫНКЕ, МЛРД РУБ. ПО СОСТОЯНИЮ НА 10.11.2020



Источник: Московская биржа

СУВЕРЕННЫЕ РЕЙТИНГИ — ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКЕ АКРА

1

СУВЕРЕННЫЕ ЭМИТЕНТЫ, выпускающие облигации на рублевом рынке

2

СТРАНОВОЙ ПОТОЛОК ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ ДАННОЙ СТРАНЫ (рейтинги большинства эмитентов в стране, как правило, не могут превышать суверенный)

3

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: оценка возможности поддержки странами-акционерами и качество операционной среды этих банков

4

ОЦЕНКА ОПЕРАЦИОННОЙ СРЕДЫ коммерческих банков

5

ОЦЕНКА ПОДДЕРЖКИ БАНКОВСКОГО или корпоративного эмитента

СУВЕРЕННЫЕ РЕЙТИНГИ АКРА И ТАБЛИЦА СООТВЕТСТВИЯ

Суверены:

17

стран, из них

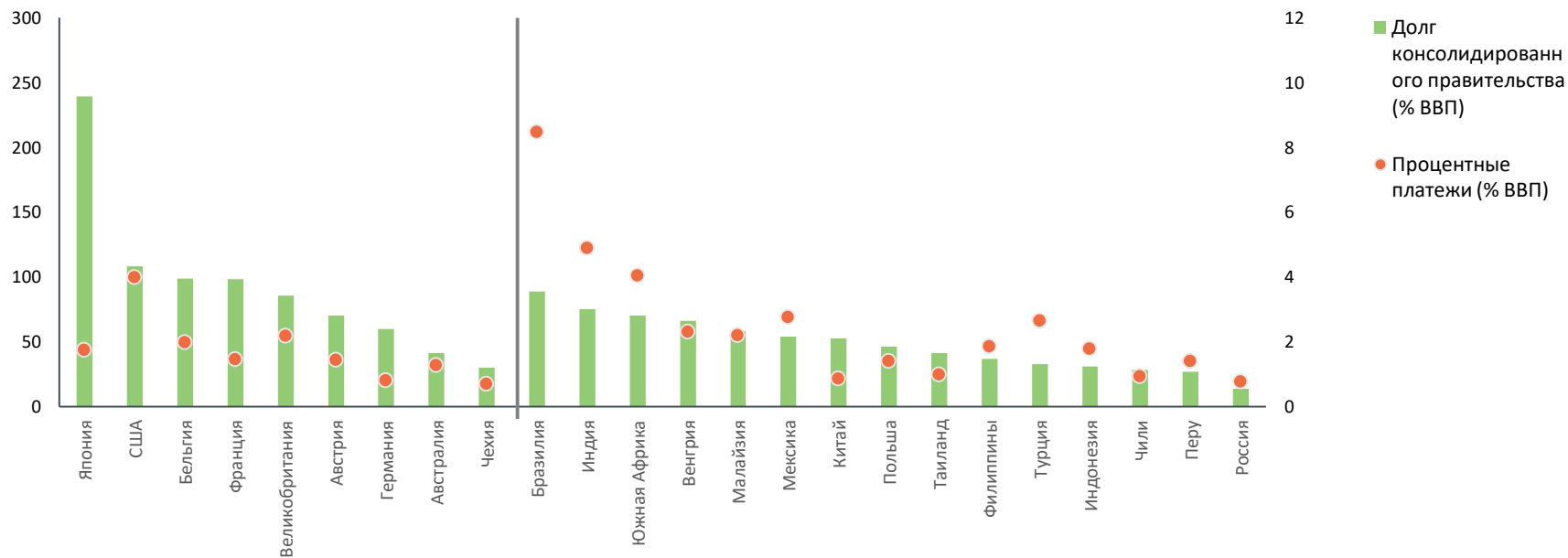
5

публичных рейтингов

Международная шкала	Национальная шкала РФ
BBB+	AA+(ru) AA(ru)
BBB	AA-(ru)
BBB-	A+(ru) A(ru)
BB+	A-(ru)
BB	BBB+(ru),BBB(ru)
BB-	BBB-(ru)
B+	BB+(ru),BB(ru)
B	BB-(ru)
B-	B+(ru)
CCC	B(ru),B-(ru)

КОНЦЕПЦИИ В ОСНОВЕ СУВЕРЕННОЙ КРЕДИТНОЙ ОЦЕНКИ

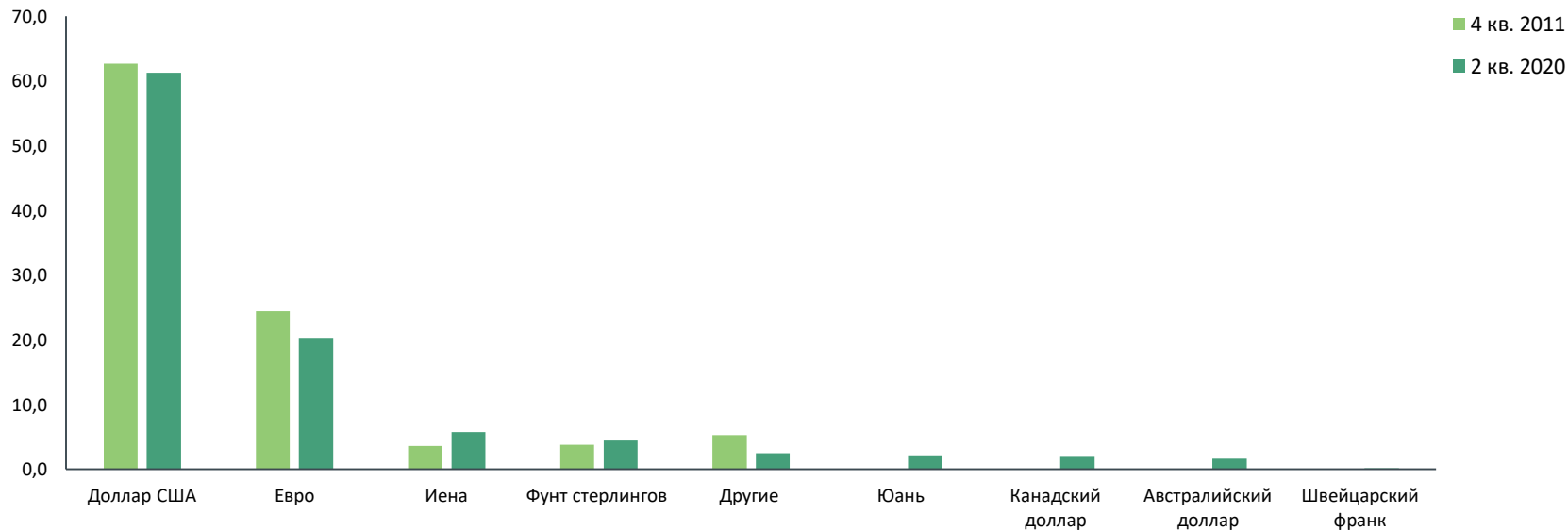
Долговая устойчивость суверена определяется не только уровнем накопленного долга, но и его стоимостью и сроками погашения



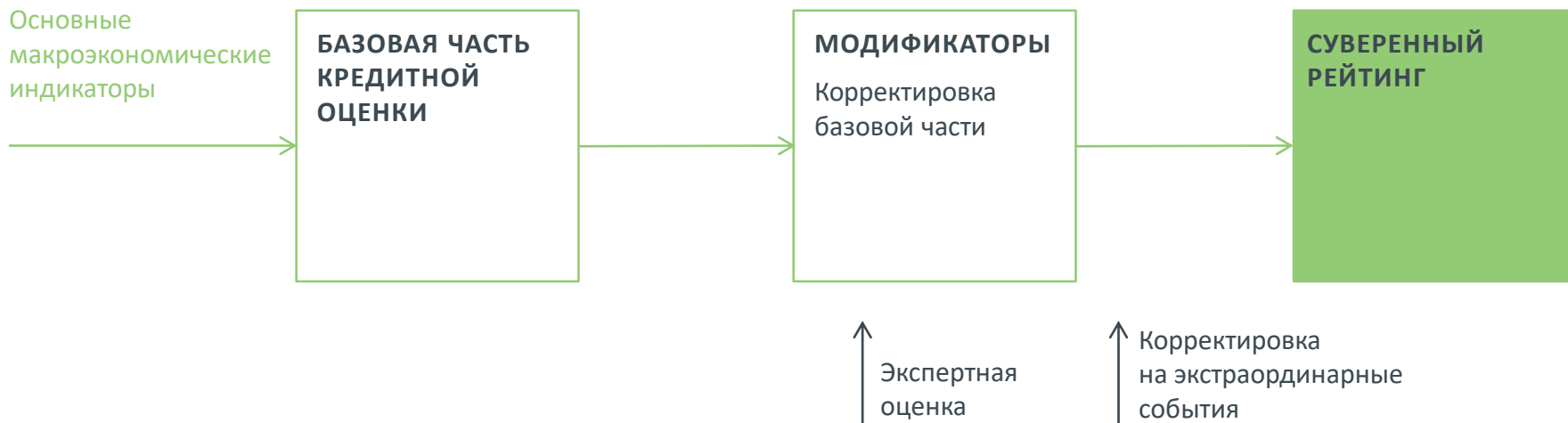
Данные 2019 года

КОНЦЕПЦИИ В ОСНОВЕ СУВЕРЕННОЙ КРЕДИТНОЙ ОЦЕНКИ

ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ ВАЛЮТЫ СУВЕРЕНА К ГЛОБАЛЬНЫМ РЕЗЕРВНЫМ ВАЛЮТАМ



ЭТАПЫ ПРИСВОЕНИЯ СУВЕРЕННОГО РЕЙТИНГА



БАЗОВАЯ ЧАСТЬ

Аналитические
блоки:

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ПОЗИЦИЯ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ
ФИНАНСЫ

ВНЕШНЯЯ
ПОЗИЦИЯ

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ
СРЕДА

Факторы:

- ВВП на душу
- Отклонение роста ВВП
- Волатильность ВВП
- Инфляция

- Долг
- Бюджетный баланс
- Процентные платежи
- Внешний долг

- Текущий счет
- Покрытие импорта
- Внешний долг, за искл. КП
- Волатильность валюты
- Индекс диверсификации

- Политическая стабильность
- эффективность правительства
- Индекс человеческого капитала

КОРРЕКТИРОВКИ БАЗОВОЙ ЧАСТИ

Аналитические
блоки:

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ПОЗИЦИЯ**

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

ВНЕШНЯЯ ПОЗИЦИЯ

Факторы:

ИНФЛЯЦИЯ

ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА

ВНЕШНИЙ ДОЛГ

ПОКРЫТИЕ ИМПОРТА

↓

Максимальная оценка у стран, проводящих успешную политику по таргетированию инфляции

↓

- Чем богаче страна, тем более важны платежи по долгу и менее важен объем долга, и наоборот;
- высокая доля нерыночного долга наказывается

↓

Чем выше доля облигаций суверена в глобальных резервах, тем менее он наказывается за высокий внешний долг

↓

Страны с резервными валютами не наказываются за низкие уровни покрытия

МОДИФИКАТОРЫ БАЗОВОЙ ЧАСТИ

Аналитические
блоки:

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ПОЗИЦИЯ

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ
ФИНАНСЫ

ВНЕШНЯЯ ПОЗИЦИЯ

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ
СРЕДА

Факторы:

- Потенциал и устойчивость роста
- Эффективность экономической и монетарной политики

- Условные обязательства
- Фискальная политика и гибкость бюджета
- Доступ к источникам фондирования
- Долговая устойчивость

- Уязвимость платежного баланса
- Устойчивость внешнего долга
- Стабильность валютного режима

- Желание и готовность расплачиваться по долгам
- История дефолтов
- Политическая стабильность
- Вовлеченность в геополитические конфликты

29 октября 2020

Все о суверенном риске в шести вопросах

Почему страны с низким долгом не всегда имеют высший уровень рейтинга

ВОПРОС 1. Что такое суверенный рейтинг и из чего складывается оценка суверенного кредитного риска?

ВОПРОС 2. Почему во внимание принимаются именно указанные факторы?

ВОПРОС 3. Каким образом различные обстоятельства складываются в итоговую оценку?

ВОПРОС 4. Как величина долга и размер резервов влияют на суверенный рейтинг?

ВОПРОС 5. Почему для оценки суверенного кредитного риска важен статус резервной валюты, как рейтинговые агентства его учитывают?

ВОПРОС 6. Означает ли вся это, что доминирование доллара США на глобальных рынках капитала надолго, каковы перспективы других валют стать резервными?

КОНТАКТЫ

Россия, Москва, 115035
Садовническая
набережная, 75
info@acra-ratings.ru
+7 (495) 139 04 80

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

АСКАР ЕЛЕМЕСОВ

Глава филиала

askar.elemessov@acra-ratings.ru

Услуги и вопросы сотрудничества

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (965) 301 55 30

Методологические вопросы

ВЛАДИМИР СНОРКИН

Управляющий директор — руководитель
методологической группы

vladimir.snorkin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 184

Получение кредитного рейтинга

НАТАЛИЯ СУСЛЕННИКОВА

Руководитель Дирекции

по развитию бизнеса

natalia.suslennikova@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 148

+7 (962) 988 00 70

Нерейтинговые услуги

АНДРЕЙ КОРОЛЕВ

Генеральный директор АКРА РМ

andrey.korolev@acra-rm.ru

+7 (495) 287 70 55, доб. 500

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2020 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.acraratings.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 бизнесрешение, 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 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.