

Методология присвоения рейтингов региональным органам власти

**Аналитическое Кредитное Рейтинговое
Агентство (АКРА)**

- АКРА (АО) учреждено 20 ноября 2015 года в соответствии с требованиями Федерального закона №222-ФЗ.
 - ✓ Дата подачи на аккредитацию в Банк России — 29 февраля 2016 г.
 - ✓ Ожидаемая дата аккредитации — июнь 2016 г.
- Уставный капитал — более 3 млрд руб.
- 27 акционеров: крупнейшие российские и международные компании и финансовые институты.
- АКРА планирует присваивать кредитные рейтинги следующим категориям эмитентов:
 1. Финансовым институтам (банки, небанковские финансовые организации, страховые организации);
 2. Организациям корпоративного сектора;
 3. Региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации.
- Рейтинговые методологии находятся в свободном доступе на сайте <http://www.acra-ratings.ru>.

Агентством утверждена «Методология присвоения рейтингов региональным и муниципальным органам власти РФ», сформирован аналитический штат и ведется регулярная публикация исследований.



AAA(RU)
 AA+(RU)
 AA(RU)
 AA-(RU)
 A+(RU)
 A(RU)
 A-(RU)
 BBB+(RU)
 BBB(RU)
 BBB-(RU)
 BB+(RU)
 BB(RU)
 BB-(RU)
 B+(RU)
 B(RU)
 B-(RU)
 CCC(RU)
 CC(RU)
 C(RU)
 SD(RU)
 D(RU)

Национальная рейтинговая шкала АКРА:

- обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством;
- отражает субъективную оценку кредитного качества рейтингуемых лиц относительно самого низкого уровня кредитного риска в экономике России, которым обладают обязательства Правительства Российской Федерации и некоторые производные от них.



- Методология в существенной мере основывается на количественных показателях, доля субъективных оценок минимизирована.
- Кредитный рейтинг учитывает как фактическое состояние региональной экономики и бюджета, так и ожидаемый бюджетный эффект от капитальных расходов и программ развития.

Экспертная оценка

- Анализ законодательной базы

- Прозрачность механизма межбюджетных отношений

- Права в отношении использования долгового финансирования

стабильность
институциональной
среды

- Закрепленные источники доходов и расходные полномочия

- Частота изменений бюджетных полномочий

прогнозируемость
бюджетного
процесса

- Способность стимулировать развитие экономики и налоговой базы

бюджетная
эффективность

Количественные факторы

Динамика экономического развития

- Темпы роста ВРП
- Темпы роста отдельных отраслей

Уровень развития налоговой базы

- ВРП на душу населения
- Уровень занятости
- Денежные доходы

Степень диверсификации экономики

- Крупнейшие секторы и компании в ВРП и занятости
- Крупнейшие налогоплательщики

Экспертные факторы

Анализ состояния предприятий региона

- Рентабельность
- Финансовая стабильность
- Динамика просроченной задолженности
- Расходы на инвестиции
- Текущая загруженность мощностей

Степень развития социальной сферы

- Демографическая структура
- Развитие социальной инфраструктуры
- Урбанизация и развитие инженерной инфраструктуры

Итоговая оценка раздела

Лидер экономического роста

Существенное опережение странового уровня

Опережение странового уровня

Средний страновой уровень

Отставание от странового уровня

Существенное отставание от странового уровня

Критическое состояние экономики

Факторы

Итоговая оценка раздела

1. Количественные показатели:

Доля собственных источников дохода в составе бюджета

Доля обязательных расходов в составе бюджета

Операционный баланс как % от бюджетных доходов

Доля капитальных расходов в составе бюджета

2. Экспертные показатели:

Бюджет развития

Высокая

Достаточная

Умеренная

Средняя

Ниже средней

Низкая

Критическая

Долговая нагрузка

В периметр оценки долга попадают прямой финансовый долг (межбюджетные кредиты, облигации, кредиты банков), гарантии, а также долг предприятий государственного сектора и косвенные обязательства

Факторы

- Параметры долгового портфеля
- Стоимость обслуживания долга
- Кредитная история
- График погашения долга
- Динамика и структура долга
- Цели привлечения средств
- Система управления долгом

Итоговая оценка раздела



Максимальный
уровень риска

Низкий уровень
риска

Умеренный
уровень риска

Средний уровень
риска

Повышенный
уровень риска

Существенный
уровень риска

Высокий уровень
риска

Остатки на счетах

Частота кассовых
разрывовДоступ к
краткосрочному
финансированиюСистема
управления
ликвидностью

Характеристика ликвидности бюджета

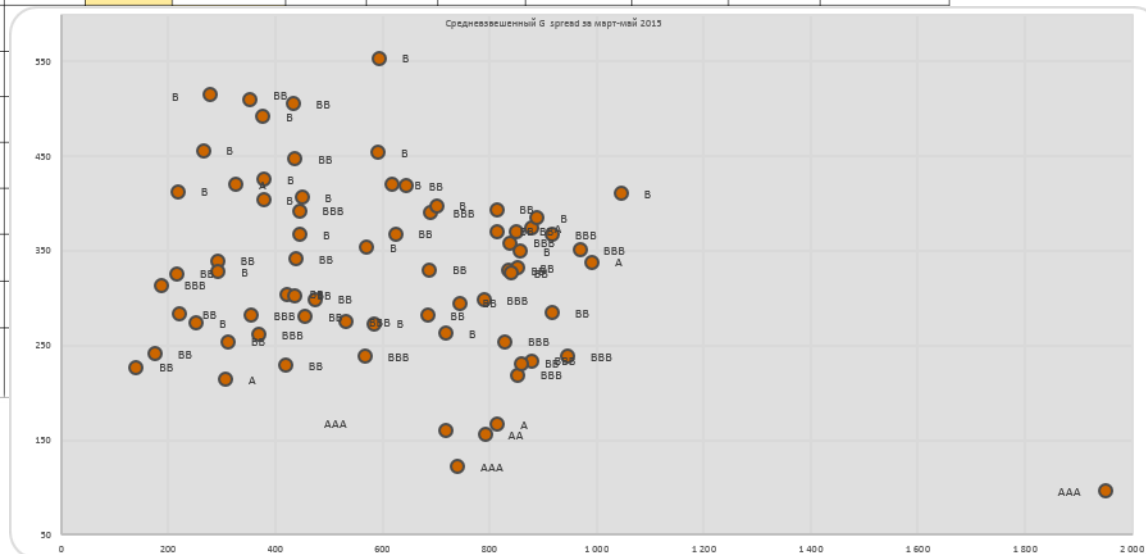
Избыточная	Достаточный уровень ликвидности для регулярного размещения средств на депозитах и своевременного выполнения всех расходных обязательств, включая процентные платежи.
Высокая	Достаточный уровень ликвидности для периодического размещения средств на депозитах и своевременного выполнения всех расходных обязательств, включая процентные платежи. Краткосрочный банковский кредит привлекается в исключительных случаях.
Достаточная	Достаточный уровень ликвидности для своевременного выполнения всех расходных обязательств, включая процентные платежи. Краткосрочный банковский кредит используется в отдельных случаях.
Дефицит	Недостаточный уровень ликвидности для своевременного выполнения всех расходных обязательств, включая процентные платежи. Краткосрочный банковский кредит привлекается регулярно.
Критическая	Недостаточный уровень ликвидности для своевременного выполнения всех расходных обязательств, включая процентные платежи. Краткосрочный банковский кредит привлекается постоянно. Существенный объем просроченных кредиторских обязательств.



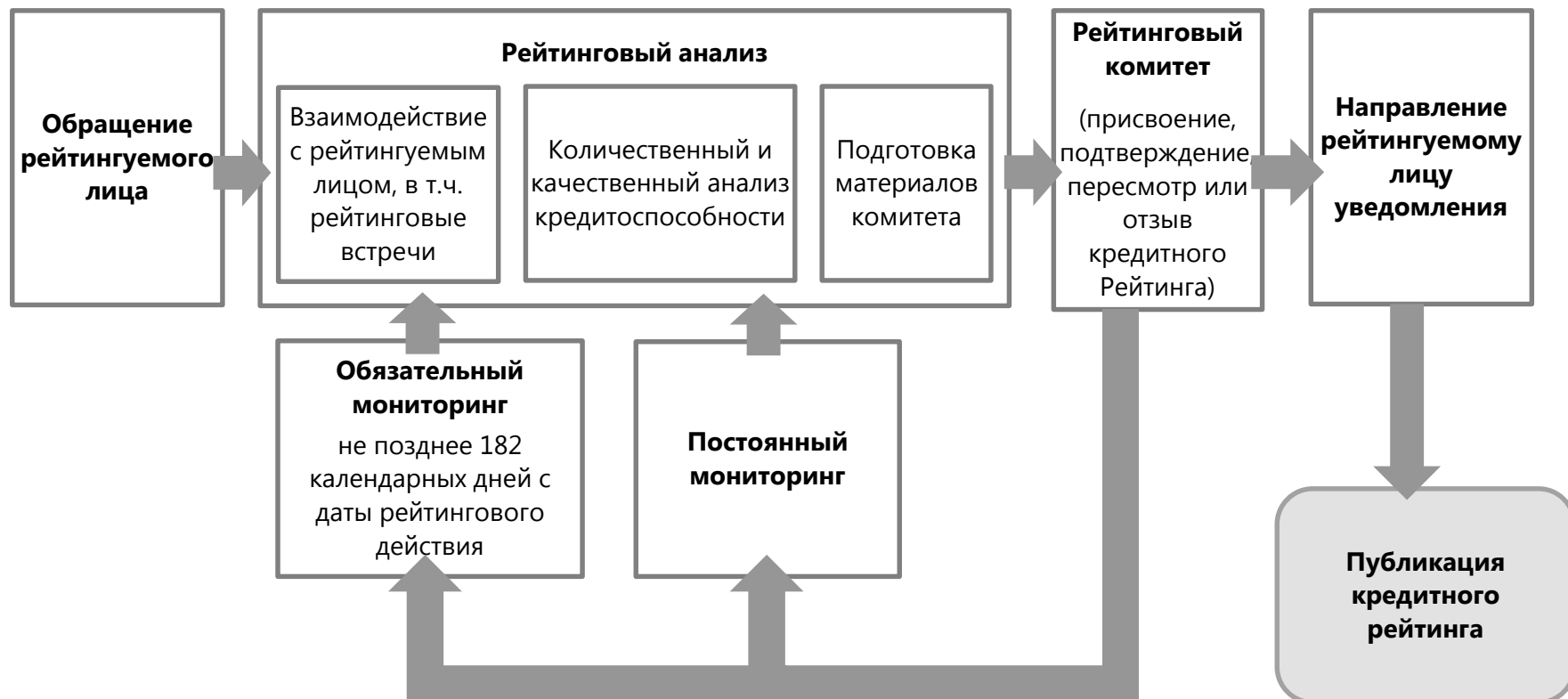
- Была проведена оценка 83 субъектов РФ
- Использовались данные за период 2010-2014 гг.
- Проведена валидация модели к экспертным оценкам и G-spread торгуемых облигаций

Матрица переходов 2012г. - 2014г. (средние значения)

В категорию												
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC-C					
AAA	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%					
AA	0%	50%	33%	17%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%											
BBB	0%											
BB	0%											



Этапы рейтингового процесса



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

Official English website: www.acra-ratings.com

По общим вопросам:

info@acra-ratings.ru

+7-919-770-86-67

Россия, Москва, 115035

Садовническая набережная, 75

**По вопросам регулирования и
комплаенс:**

Старший директор по комплаенсу
и внутреннему контролю

Алексей Мухин

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7-916-942-01-55

По вопросам методологии:

Управляющий директор по методологии

Антон Шишов

anton.shishov@acra-ratings.ru

+7-916-667-70-15

По вопросам присвоения рейтингов:

Старший директор, Руководитель группы
суверенных и региональных рейтингов

Андрей Пискунов

andrey.piskunov@acra-ratings.ru

+7-903-139-07-69

Представленная информация (включая, помимо прочего, методологии, модели, оценки, прогнозы, аналитические обзоры и материалы, информацию, размещенную на сайте АКРА) (далее – Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения подготовлены и предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях и не могут использоваться в каких бы то ни было иных целях без письменного согласия АКРА. Настоящая Информация не может воспроизводиться или распространяться 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. Все права защищены.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние оценок АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА – www.acra-ratings.ru.

Настоящая Информация должна рассматриваться пользователями исключительно в качестве изложения мнения, и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. Настоящая Информация не претендует на полноту и достаточность.

АКРА не предоставляет 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 и иных решений.

АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Каждое мнение должно оцениваться исключительно в качестве одного из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим Информацию АКРА. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать 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 корпоративные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Данная Информация актуальна на дату подготовки материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или 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 по составлению прогнозов конъюнктуры рынка, оценке экономических тенденций, анализу ценообразования и иному анализу, а также соответствующие услуги по распространению данных, если это не создает потенциального конфликта интересов.

Ни аналитики, ни АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. АКРА не несет ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки, издержки или последствия, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с настоящей Информацией.

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, а также персональных данных в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

(С) 2016

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

Москва, Садовническая набережная, д.75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА, www.acra-ratings.ru) создано в 2015 году. Акционерами АКРА выступили 27 крупнейших компаний России финансового и корпоративного секторов, уставный капитал составил более 3 млрд руб. Основной задачей АКРА является предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются с учетом требований российского законодательства и учитывают лучшие мировые практики в рейтинговой деятельности. Официальный сайт АКРА – www.acra-ratings.ru.