



***Рейтинговая оценка
деятельности коммерческих
банков***

Что такое кредитный рейтинг?

Кредитные рейтинги — самые распространенные и широко используемые. Они присваиваются всеми ведущими международными рейтинговыми агентствами.

Кредитный рейтинг — это мнение экспертов агентств относительно общей кредитоспособности заемщика или кредитоспособности заемщика в отношении конкретных долговых обязательств, основанное на анализе достаточно стандартизованных факторов риска.

Кредитные рейтинги бывают:

- долгосрочными,
- краткосрочными,
- присваиваются по международной или по национальной шкале.

Кредитный рейтинг представляет собой информацию, которую инвесторы могут использовать при совершении операций с финансовыми инструментами и ценными бумагами. Долго- и краткосрочные кредитные рейтинги присваиваются на суверенном, субсуверенном уровнях, а также финансовым и нефинансовым экономическим субъектам в национальной и иностранной валютах



Кредитный рейтинг - это

рейтинг - это комплексная оценка состояния анализируемого субъекта, которая дает возможность отнести его к некоторому классу или категории. Результаты исследования деятельности экономических субъектов выражаются комбинацией символов, на базе которой осуществляется определенная кластеризация, дающая возможность проведения текущей и сравнительной оценок.

Рейтинги являются достаточно значимой составляющей в области деловой информации - они необходимы как для

- поддержания уровня делового доверия,
- так и в качестве индикатора перспективных направлений размещения финансовых ресурсов, вложения инвестиционных потенциалов.

Рейтинг по своей сути **выполняет функцию** преобразования достаточно больших объемов информации в мнения и рекомендации по принятию решения наиболее компактным образом.

Финансовому посреднику

- *широкий доступ на рынок капиталов.* Наличие рейтинга у субъекта финансового сектора довольно часто на практике улучшает условия доступа на финансовые рынки за счет повышения доверия инвесторов и кредиторов к его долговым обязательствам. Это может привести к снижению издержек финансирования. Многие институциональные инвесторы не приобретают долговых обязательств у субъектов, не имеющих рейтинга. В условиях растущей глобализации рынков рейтинги стали ориентирами, помогающими эмитентам размещать свои ценные бумаги во всем мире, расширяя рынок привлечения капитала;
- *управление стоимостью кредитных ресурсов.* Финансовый посредник, имеющий кредитный рейтинг, получает более широкий выбор на рынках капитала. У него больше альтернатив в источниках финансирования, чем у банка, не имеющего рейтинга. Это дает возможность финансовым организациям выбирать наиболее эффективные формы заимствования и оптимизировать его стоимость.

инвестору

- *возможность принятия осознанного инвестиционного решения.* Наличие рейтинга у финансовой организации позволяет инвестору оценить, приемлемо ли для него соотношение риска и доходности для данного вложения, сравнить с альтернативным вариантом. Очевидно, что при прочих равных соотношениях риска и доходности инвестор выберет финансовый посредника, имеющего рейтинг ведущего международного рейтингового агентства;
- *большая открытость эмитента.* Правило, наличие кредитного рейтинга банка означает большую информационную прозрачность деятельности. Это связано с тем, что при подготовке рейтингового заключения и в процессе процедуры поддержания рейтинга представляет рейтинговому агентству большой объем информации, чем другие компании, и в большинстве случаев эта информация становится открытой для всех потенциальных инвесторов.

Как влияют кредитные рейтинги на выпуск долговых обязательств ?

При выпуске долговых обязательств кредитный и прочие рейтинги:

- **снижают** стоимость заимствований, так как, с точки зрения инвесторов, риск по облигациям снижается с неопределенно высокого до зафиксированного на понятном для них уровне;
- **расширяют** круг потенциальных инвесторов за счет консервативных участников рынка капитала, имеющих ограничения на уровень риска по финансовым вложениям;
- **способствуют** росту известности компании и её долговых обязательств за счет распространения информации по каналам рейтингового агентства;
- **демонстрируют** намерения эмитента строить свои отношения с инвесторами на принципах информационной открытости в соответствии с международными стандартами.



Виды рейтингов, присваиваемые ведущими рейтинговыми агентствами

I. Рейтинги финансовой устойчивости (присваиваются агентствами «Moody's» и «Fitch IBCA»). - См. след. слайд

Данные рейтинги отражают позицию агентства в отношении устойчивости и надежности финансовых посредников, исключая определенные внешние кредитные риски и факторы внешней поддержки. Помимо кредитных организаций, эти рейтинги могут применяться и к другим типам финансовых учреждений, а именно: международные банки развития, правительственные финансовые учреждения и национальные финансовые институты развития. Данные рейтинги не рассматривают своевременность выполнения обязательств финансового учреждения, а отражают вероятность того, что банку потребуется помощь третьей стороны

 <p>A (инвестиционный уровень)</p>	A+	Высокая финансовая стабильность не вызывает сомнений, вне зависимости от внешних сроков выполнения обязательств
	A	Высокая финансовая стабильность не вызывает сомнений, может измениться только при резком ухудшении макроэкономической ситуации
	A-	Стабильность не вызывает сомнений, сроки платежеспособности по обязательствам зависят от макроэкономической ситуации
 <p>B (нижний инвестиционный уровень)</p>	B+	Стабильность обеспечена, сроки платежеспособности зависят от внешних условий
	B	Стабильность обеспечена, но сроки обеспечения обязательств могут отличаться для краткосрочных и долгосрочных обязательств
	B-	Стабильность обеспечена при благоприятных внешних условиях
 <p>C (уровень спекулятивный)</p>	C+	Стабильность зависит от внешних условий, возможна финансовая уязвимость
	C	Стабильность зависит от внешних условий, в перспективе существует вероятность финансовой уязвимости
	C-	Стабильность зависит от внешних условий, в перспективе существует вероятность финансовой уязвимости, необходима внешняя поддержка
 <p>B (уровень достаточно высокой уязвимости)</p>	D+	Финансовая стабильность проблематична, необходима внешняя поддержка



II. Рейтинги поддержки (присваиваются ведущими международными рейтинговыми компаниями **«Fitch IBCA»** и **«Standard & Poor's»**).

Рейтинг поддержки, присваиваемый агентством «Fitch IBCA», представляет собой оценку финансовой возможности субъекта (государства или организации), который готов оказать финансовую поддержку конкретному субъекту финансового сектора. Для этой цели аналитики агентства рассматривают уровень и динамику долгосрочного кредитного «поддерживающего» рейтинга в иностранной, а при необходимости и в национальной валюте. В соответствии с методикой анализа при присвоении рейтинга поддержки необходимо, чтобы поддерживающая сторона была достаточно устойчива и могла оказывать поддержку финансовому учреждению до тех пор, пока оно не сможет самостоятельно отвечать по своим обязательствам. Но при этом не учитывается качество внутреннего кредита (это происходит при присвоении индивидуального рейтинга)

След. вид рейтингов



III. Рейтинги корпоративного управления

(присваиваются международными рейтинговыми агентствами «Moody's» и «Standard & Poor's»).

В 90-х гг. прошлого столетия возрос интерес к корпоративному управлению у акционеров, менеджеров, директоров и иных заинтересованных финансовых посредников и нефинансовых экономических субъектов. Появилась потребность в независимых, сопоставимых в международном масштабе оценках для сравнения практики корпоративного управления в различных странах и институциональных единицах. Концепция рейтингов корпоративного управления нацелена на удовлетворение этой потребности

И ещё один вид рейтинга

IV. Индивидуальные рейтинги (присваиваются международным рейтинговым агентством «Fitch IBCA»).

Индивидуальный рейтинг является индикатором возможности самого финансового посредника «поглотить» ряд возникших в процессе его деятельности финансовых и банковских рисков. Основными индикаторами, на базе которых эксперты рейтингового агентства принимают решение о присвоении соответствующего рейтинга, являются:

- **прибыльность;**
- **полнота, достоверность и оперативность баланса финансовой организации, включая уровень капитализации;**
- **наличие/отсутствие каких-либо льгот со стороны государственных или регулирующих органов или уч реждений;**
- **качество менеджмента, включая степень проработки стратегии, политики и тактики деятельности в статике, динамике и с элементами прогноза;**
- **оперативная внутренняя и внешняя среда осуществления деятельности;**
- **последовательность, логичность управления капиталом финансовой организации, в том числе его диверсификация по географическим и функциональным направлениям деятельности финансового учреждения.**





**Из каких коэффициентов
состоит математическая модель
Коэффициента достаточности
капитала
Коэффициента ликвидности КБ
Коэффициента рентабельности
Коэффициента качества активов
Коэффициента качества пассивов**

Процедура присвоения рейтинга

Этапы типовой процедуры присвоения рейтинга:

1. Запрос на присвоение рейтинга.
2. Формирование аналитической группы рейтинговым агентством.
3. Запрос у эмитента базового комплекта документов и информации.
4. Предоставление эмитентом базового комплекта документов (рейтинговой книги).
5. Проведение предварительного исследования эмитента.
6. Подготовка встречи с руководством эмитента. Дополнительный перечень тем для обсуждения.
7. Встреча аналитической группы с руководством эмитента.
8. Подготовка отчета аналитической группы для рейтингового комитета.
9. Рассмотрение результатов анализа на рейтинговом комитете и присвоение рейтинга.
10. Уведомление эмитента о рейтинге; согласование и определение статуса рейтинга.
11. Публикация рейтинга или инициализация процедуры апелляции.
12. Наблюдение за рейтингом. Организация и проведение ежегодной встречи с эмитентом.



При получении от эмитента запроса на присвоение рейтинга

рейтинговое агентство формирует аналитическую группу, состоящую из аналитиков, обладающих знаниями в соответствующих областях бизнеса. В этой группе назначается ведущий аналитик, который руководит процессом и служит главным контактным лицом для эмитента.

Перед очной официальной встречей группа анализирует финансовую отчетность за предшествующие периоды, прогнозы финансовых показателей и денежных потоков, документацию по сделкам, юридические заключения и прочие данные, которые имеют отношение к предмету. При этом рейтинговое агентство не осуществляет дополнительной аудиторской проверки предоставляемой эмитентом информации.

Динамика суверенных рейтингов России



Характеристики деятельности международных рейтинговых агентств в России

Показатель	Рейтинговое агентство		
	Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings
Количество банковских и корпоративных рейтингов, тыс.	3,5	2,7	0,8
Количество шкал инвестиционного уровня	10	10	10
Текущий суверенный рейтинг	Baa3	BB+	BB+
Количество пунктов рейтинга России до инвестиционного уровня	0	1	1
Наивысший рейтинг российского банка	Ba1	BB+	BB+
Наивысший рейтинг выпуска ценных бумаг компаний и регионов	Baa3	BB+	BB+
Количество российских банков, имеющих рейтинг агентства	21	21	18
Наличие партнеров в России	РА «Интерфакс»	EA-Ratings Представительство	Представительство

Классификация рейтингов агентства Moody's

Обозначение рейтинга Moody's	Описание рейтинга Moody's	Обозначение рейтингов-аналогов	
		Standard & Poor's	Fitch Ratings
Aaa	Банки с исключительной кредитоспособностью и минимальным уровнем риска. Изменение кредитоспособности этих банков с малой вероятностью сказывается на ухудшении их сильных позиций	AAA	AAA
Aa	Банки с отличной кредитоспособностью, но более восприимчивые к долгосрочным рискам, чем банки из первой группы. Уровень защиты может быть не так велик, как для банков Aaa	AA	AA
A	Хорошая кредитоспособность, однако восприимчивость к рискам может привести к ухудшению положения банка	A	A
Baa	Адекватная кредитоспособность. Не достает некоторых элементов защиты либо они ненадежны в долгосрочной перспективе	BBB	BBB
Ba	Сомнительная кредитоспособность. Часто возможности банков по своевременному выполнению обязательств могут быть сомнительными, таким образом, они недостаточно надежны в долгосрочной перспективе	BB	BB
B	Низкая кредитоспособность. Вероятность своевременного выполнения обязательств по прошествии длительного периода низка	B	B
Сaa	Чрезвычайно низкая кредитоспособность. Такие банки могут быть признаны банкротами либо существует значительная угроза их финансовому состоянию	CCC	CCC

Шкала рейтингов агентства «Рус-Рейтинг»

BBB+	Сравнительно высокая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как устойчивое и стабильное в среднесрочной перспективе.
BB+	Средняя степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как удовлетворительное и стабильное в краткосрочной перспективе.
B+	Степень кредитоспособности незначительно ниже средней. Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные и стабильные в краткосрочной перспективе.
CCC+	Степень кредитоспособности ниже средней. Основные показатели финансового состояния оцениваются как удовлетворительные, но их стабильность сомнительна.
CC+	Низкая степень кредитоспособности. Основные показатели финансового состояния оцениваются как близкие к удовлетворительным, но их стабильность сомнительна.
C+	Недопустимо низкая степень кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как неудовлетворительное или близкое к удовлетворительному, но его стабильность сомнительна.
D	Низшая степень оценки кредитоспособности. Финансовое состояние оценивается как стабильно неудовлетворительное (близкое к дефолту).



На сегодняшний день наиболее развитым сектором рейтинговых продуктов является сектор банковских рейтингов. Это объясняется не только большей регламентированностью деятельности, но и относительной доступностью и прозрачностью отчетности кредитных учреждений, острым общественным интересом, порожденным возрастающим разнообразием предлагаемых банковских продуктов и услуг.

Современная банковская система России - одна из самых молодых. По сути дела, она насчитывает всего 15 лет. Поэтому практика рейтингования банков также относительно невелика. Естественно, первые ранкинги были ориентированы на представление хотя бы какой-то информации для возникающего бизнеса и клиентов, которые привыкли до этого иметь дело лишь с четырьмя государственными банками, когда проблемы выбора не существовало как таковой.

Вопрос создания банковских рейтингов приобрел актуальность к середине 1990-х гг., когда конкуренция между банками приобрела реальные очертания, а бизнесу потребовались четкие ориентиры при выборе обслуживающих банков. В 1995-1998 гг. рейтинговые услуги были представлены на рынке уже тремя-четырьмя агентствами. По степенно на российском рынке стали появляться крупнейшие западные компании, одна из них - Standard & Poor's успела открыть представительство в России, другая - Tompson Bank's Watch - пыталась активно у нас работать, но после кризиса была поглощена крупной международной компанией Fitch IBCA. При этом неадекватность оценок во время кризиса в России и развивающихся странах стала одной из причин такого поглощения.



Банковские рейтинговые продукты в России до кризиса 1998г.

Показатель	Тип рейтинга (агентство)			
	надежности (ИЦ «Рейтинг»)	стабильности (АЦФИ)	интегральный (КБ «Оргбанк»)	надежности по Кромонову
Недостатки	Отсутствие стройности и логической законченности	Сложность, закрытость, незавершенность	Субъективизм, закрытость	Несоответствие реальному состоянию банков
Количество градаций	9	4	12	Упорядоченная последовательность
Состояние после 1998г.	Действует	Не действует	Не действует	Потерял привлекательность

продукты для банков

Виды рейтинговых продуктов

Рэнкинги	Многомерные списки и интегральные оценки	Рейтинги
Список банков, упорядоченных по некоторому показателю	Отличительные особенности Разбивка банков на кластеры в системе показателей, свертка локальных показателей	Разбивка банков на группы с привлечением формальной и экспертной информации

Основные издания и рейтинговые агентства (РА)

<p>Информационные агентства:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ «Интерфакс»▪ И А «Мобилте»▪ ИЦ «Рейтинг» <p>Журналы:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ «The Banker»▪ «Профиль»▪ «Эксперт»▪ «Деньги»	<p>Банк России:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ «Интерфакс»▪ И А «Мобилте»▪ ИЦ «Рейтинг» <p>Журналы:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ «The Banker»▪ «Профиль»	<p>Международные РА:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Mbody's▪ Standard & Poor's▪ Fitch IBCA <p>Российские РА:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ ИЦ «Рейтинг»▪ «Интерфакс»▪ «Рус-Рейтинг»▪ «Эксперт РА»
---	---	---

Некоторые достижения...

Летом 2004г. британский журнал «The Banker» опубликовал очередной рейтинг 1000 крупнейших банков мира. Банки в этом списке ранжированы по величине капитала. Американские и российские банки демонстрируют рост. Большинство новых участников списка - из России и США. И все это - несмотря на снижение темпов мирового экономического роста.

Рейтинги стран, региональных и муниципальных образований, субъектов финансового сектора экономики, нефинансовых организаций и предприятий стали важным информационным средством установления и поддержания деловых отношений в рамках хозяйственной деятельности и регулирования делового общения. Многообразие субъектов и отношений между ними потребовало создания комплекса понятных, достаточно прозрачных и общепризнанных шкал, который позволил бы оценить финансовую устойчивость институциональных единиц в статике, динамике и с элементами прогноза. Подходы к этой проблеме породили разнообразие методик рейтинговых оценок, которые представляют на рынок рейтинговые агентства.



Дополнительная
информация!!!



Распределение банковских рейтингов: история и прогноз

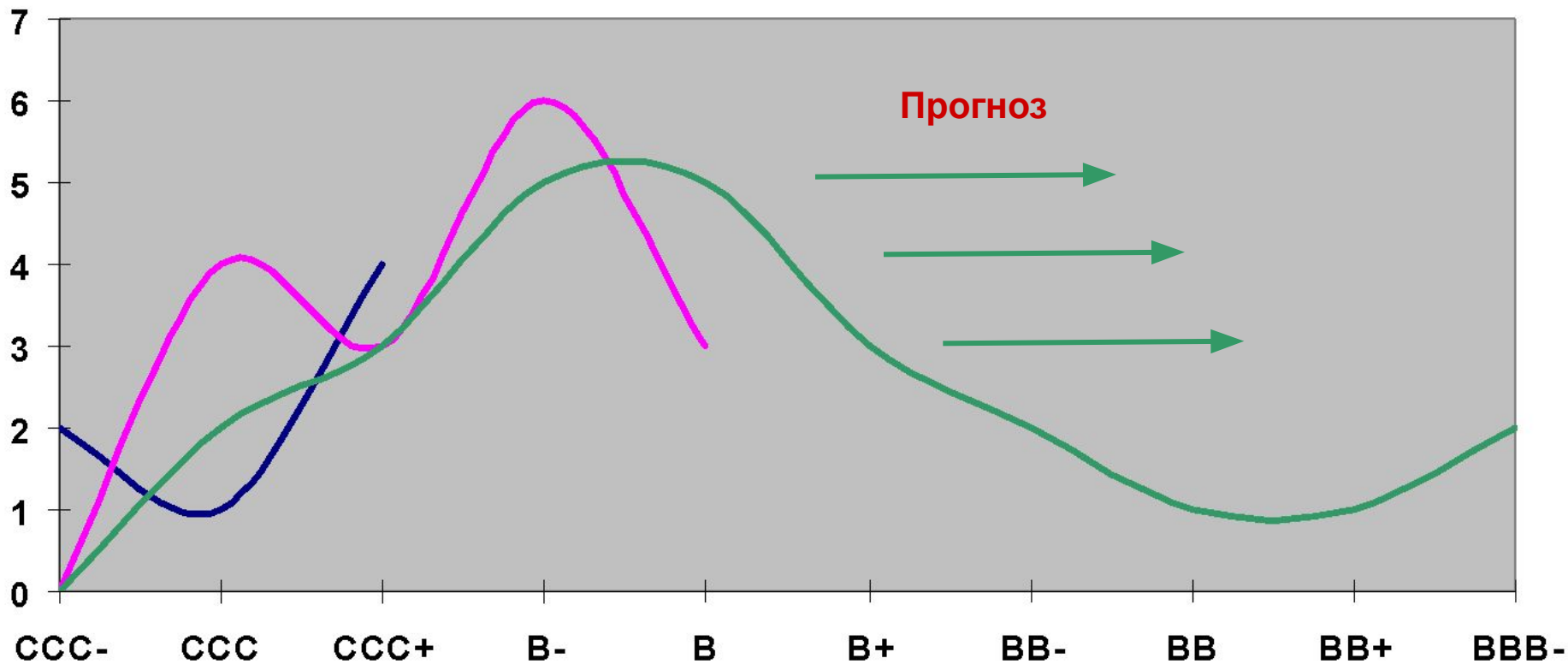
ACCION

Число рейтингов

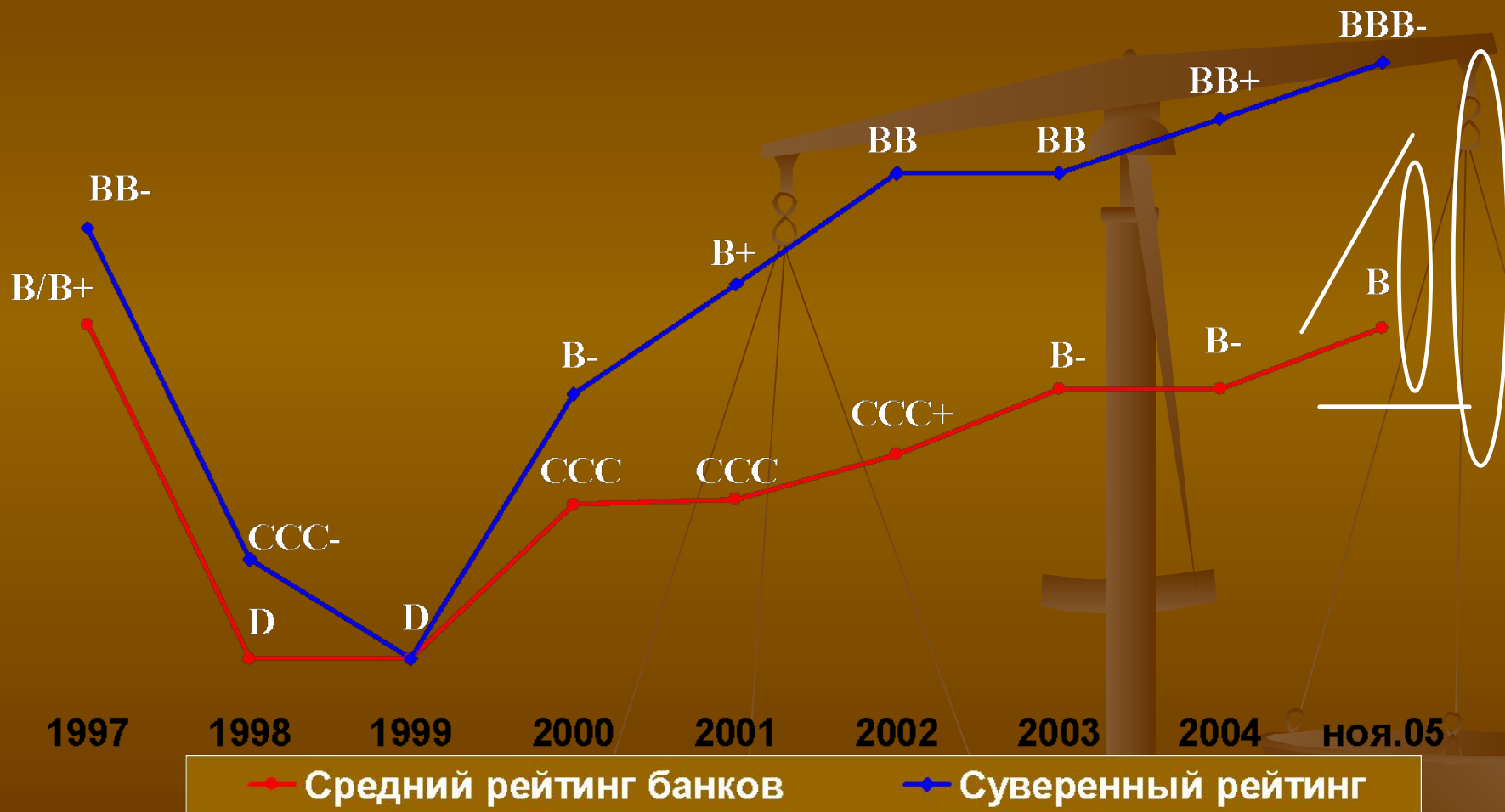
— 2001

— 2003

— Ноябрь 2005



Рейтинги российских банков сдерживаются структурными недостатками банковского сектора



Позитивные факторы, влияющие на рейтинги банков

- Экономический рост
- *Рост ВВП: 7,3% в 2003 г., прогноз 6,8% на 2004 г.*
- Высокий потенциал роста банковской отрасли в силу низкого уровня финансового посредничества
- *Кредиты к ВВП в 2003 г.: 21% в России, 29% в Польше,*
- *44% в Венгрии и 75% во Франции*
- ! Высокий уровень экономических и отраслевых рисков делает российский банковский сектор одним из самых высокорисковых в мире

Негативные факторы, влияющие на рейтинги банков

- **Концентрация экономики**
- **Доминирующее положение Сбербанка (*более 60% рынка частных депозитов и более 30% рынка корпоративного кредитования*)**
- **Высокая концентрация кредитных рисков**
- **Преобладание операций со связанными сторонами**
- **Непрозрачная структура собственности**
- **Большое число мелких банков**
- **Высокая доля доходов от торговых операций**
- **Неопределенная и непредсказуемая правовая система**



Рейтинги Standard & Poor's российских финансовых институтов

На 1 сентября 2004 г.

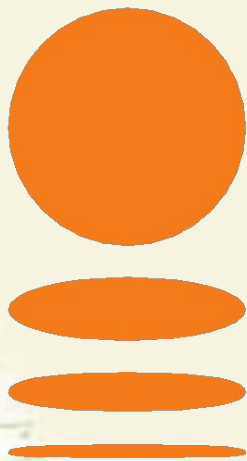
ACCION

Внешторгбанк	BB+/Stable	Росбанк	B-/Stable
Газпромбанк	B+/Stable	Ханты-Мансийский Банк	B-/Stable
Международный Московский Банк	B+/Stable	Сургутнефтегазбанк	B-/Stable
Банк Русский Стандарт	B/CW Positive	Промсвязьбанк	B-/Stable
Альфа-Банк	B/Stable	Импэксбанк	CCC+/Stable
МДМ-Банк	B/Stable	Европейский Трастовый Банк	CCC/Stable
Банк Петрокоммерц	B/Stable	Уральский Банк Реконструкции и Развития	CCC/Stable
Международный Промышленный Банк	B-/Positive	Международный Банк Санкт- Петербурга	CCC/Stable
Ренессанс Капитал	B-/Positive	Банк Союз	CCC/Stable
Банк ДельтаКредит	B-/Stable	Вэб-инвест Банк	CCC/Stable
Урало-Сибирский Банк	B-/Stable	Альба Альянс Банк	CCC/Stable
ТрансКредитБанк	B-/Stable		





БАНК



СОЮЗ

*Использование кредитных рейтингов в
деятельности коммерческого банка:
Опыт АКБ «Союз»*

Банковские рейтинги и анализ финансового состояния банка

Круглый стол «Банковские рейтинги и анализ финансового состояния банка»

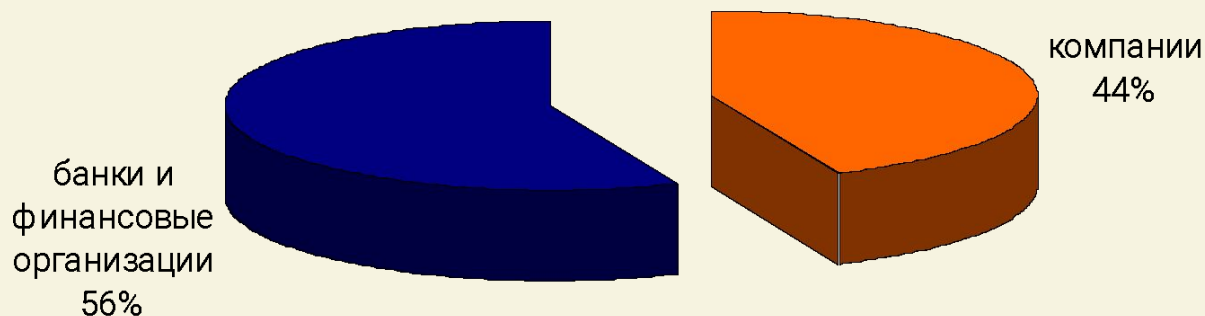
Москва

Торгово-промышленная палата РФ

23 мая 2006 года



Кредитные рейтинги корпоративных заемщиков



По данным на 22.05.2006 кредитные рейтинги имели более 65 компаний, более 80 банков и финансовых организаций

Использование рейтингов при принятии решений об инвестировании



1. Ограниченное число заемщиков, получивших кредитные рейтинги
2. Актуальность кредитных рейтингов
3. Сложности сопоставления оценок различных рейтинговых агентств
4. Сложность сопоставления оценок по различным шкалам (национальным/международным)



В России кредитные рейтинги пока не стали инструментом для принятия инвестиционных решений



1. Прозрачность методик оценки заемщиков
2. Публикация полных рейтинговых отчетов
3. Подготовка качественной отраслевой информации
4. Предоставление информации о всех присвоенных рейтинговых оценках



***Раскрытие подобной информации будет способствовать
большему доверию к рейтинговым оценкам***



Кредитный рейтинг АКБ «Союз» ACCIÓN

Standard & Poor`s

1 сентября 2005 года

CCC+/C

24 сентября 2003 года

CCC/C



Позитивные факторы:

- Прочные связи с компаниями группы «Базовый Элемент»
- Укрепление рыночных позиций
- Хорошая структура доходов

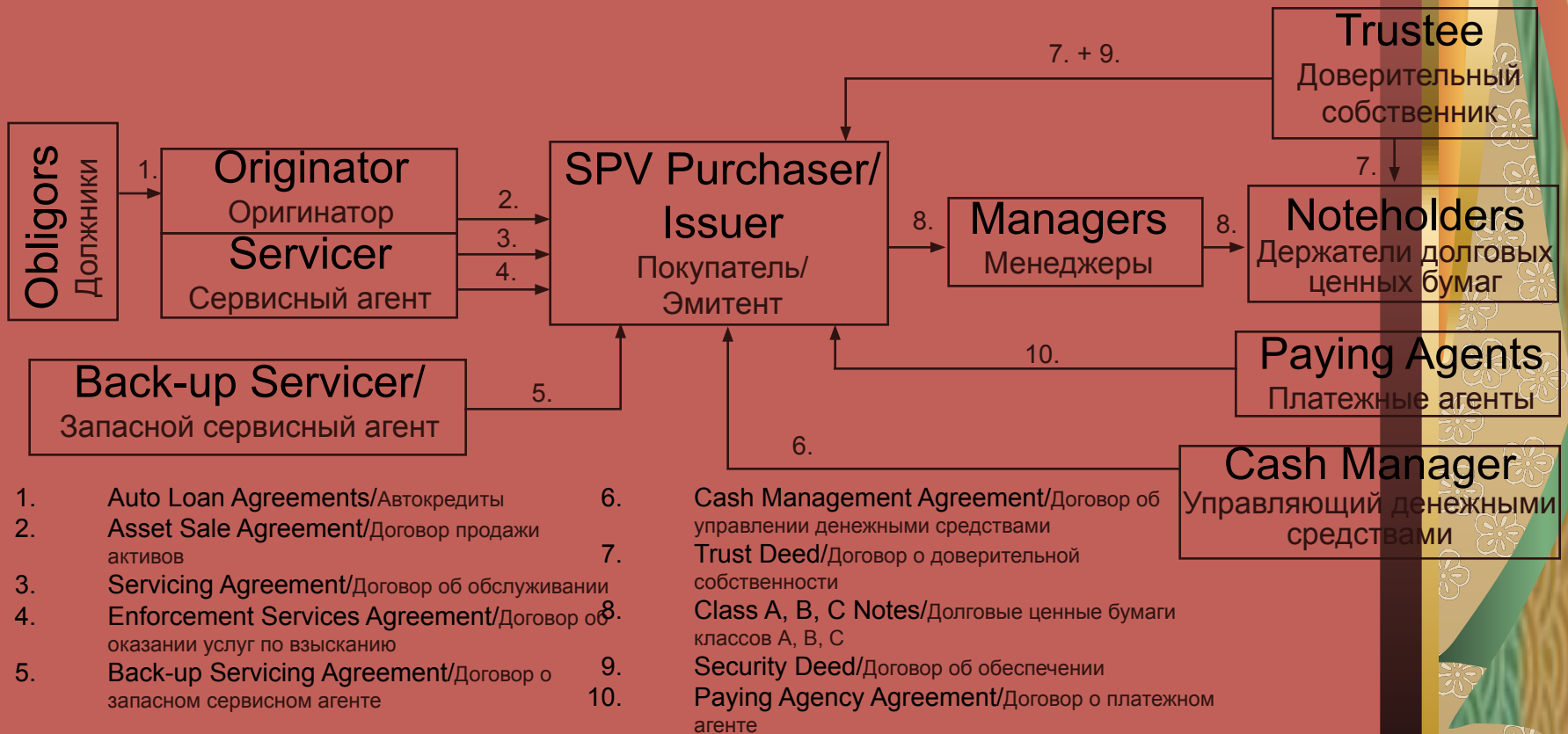
Негативные факторы:

- Высокая концентрация размещаемых и привлекаемых средств
- Низкий уровень капитализации
- Небольшая клиентская база
- Умеренная прибыль

Низкий уровень кредитного рейтинга ограничивает возможности для публичных заимствований



Типичная схема сделки: опыт Банка СОЮЗ



- | | |
|--|---|
| 1. Auto Loan Agreements/Автокредиты | 6. Cash Management Agreement/Договор об управлении денежными средствами |
| 2. Asset Sale Agreement/Договор продажи активов | 7. Trust Deed/Договор о доверительной собственности |
| 3. Servicing Agreement/Договор об обслуживании | 8. Class A, B, C Notes/Долговые ценные бумаги классов А, В, С |
| 4. Enforcement Services Agreement/Договор об оказании услуг по взысканию | 9. Security Deed/Договор об обеспечении |
| 5. Back-up Servicing Agreement/Договор о запасном сервисном агенте | 10. Paying Agency Agreement/Договор о платежном агенте |

Параметры секьюритизации Банка СОЮЗ

Эмитент	Russian Auto Loans Finance B.V. (Нидерланды)
Обслуживание	Банк СОЮЗ
Доп. Обслуживание	Банк Русский Стандарт
Классы бумаг	A-1, A-2, B, C
Объем выпуска	49 800 000 долларов США, из них: 88% нот класса A-1 и A-2 8% нот класса B 4% нот класса C
Количество автокредитов	Около 3700
Дата размещения	29 июля 2005 года
Дата погашения	Июль 2010 года
Рейтинг Moody's	класс A-1: Ваа3 классы A-2, C: без рейтинга класс B: B2
Ставка купона	классы A-1 и A-2: 1ml+175 б.п., верхняя граница 8.75% класс B: 8.75% класс C: банк выкупает самостоятельно
Купонный период	1 месяц, выплата 10 числа каждого месяца
Организаторы и андеррайтеры	Moskovsky Narodny Bank



Что будет с суверенным рейтингом России: путь к благоденствию или скольжение вниз?

Мориц Крамер
Управляющий директор Службы суверенных
рейтингов стран Европы
Standard & Poor's
Москва, январь 2007 г.

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.



Десять повышений за семь лет!

Месяц, год	Рейтинговое действие	Рейтинг в иностранной валюте	Рейтинг в национальной валюте
Май 1999 г.	Присвоен	Выборочный дефолт	ССС
Февраль 2000 г.	Повышен	Выборочный дефолт	ССС+
Июль 2000 г.	Повышен	Выборочный дефолт	В-
Декабрь 2000 г.	Выход из дефолта	В-	В-
Июнь 2001 г.	Повышен	В	В
Декабрь 2001 г.	Повышен	В+	В+
Июль 2002 г.	Повышен	ВВ-	ВВ-
Декабрь 2002 г.	Повышен	ВВ	ВВ+
Январь 2004 г.	Повышен	ВВ+	ВВВ-
Январь 2005 г.	Повышен	ВВВ-	ВВВ
Декабрь 2005 г.	Повышен	ВВВ	ВВВ+
Сентябрь 2006 г.	Повышен	ВВВ+	А-

Суверенный рейтинг России - результат взвешенности всех



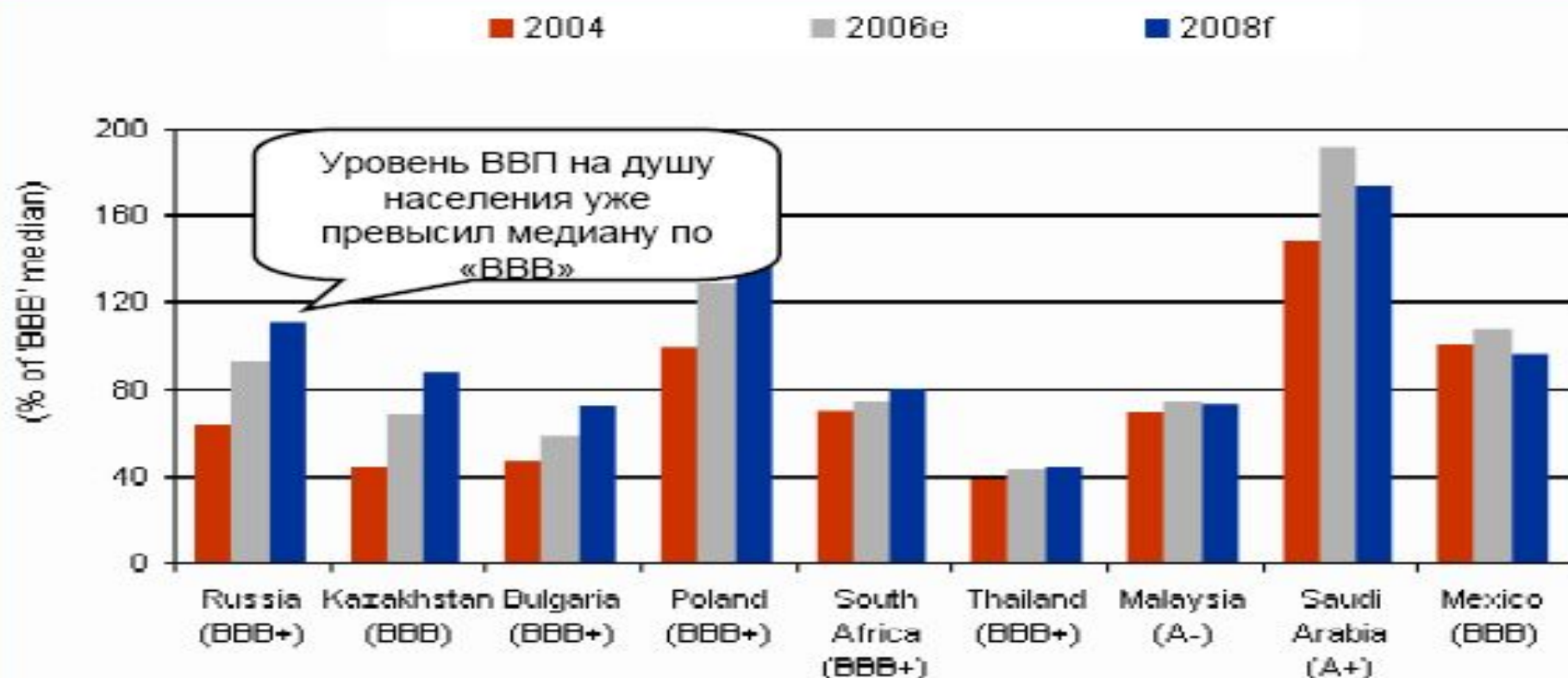
- Уверенная позиция внешнего нетто-кредитора будет, по-видимому, продолжать укрепляться.
- Способность обслуживать долговые обязательства весьма высока, несмотря на значительную политическую неопределенность, которая, вероятно, будет усугубляться
- Показатели внешней ликвидности высоки, несмотря на значительный рост внешних заимствований частного сектора.



- Слабость политических, правовых и экономических институтов.
- Рост условных обязательств, связанный с расширением финансового посредничества и увеличением долга государственных компаний.
- Уязвимость экономики к внешним потрясениям, проистекающая из ее зависимости от сырьевого сектора, который требует крупных капиталовложений для преодоления стагнации производства.

Что и говорить, Российский рост впечатляет!!!

Russia Peer Group Comparison GDP Per Capita



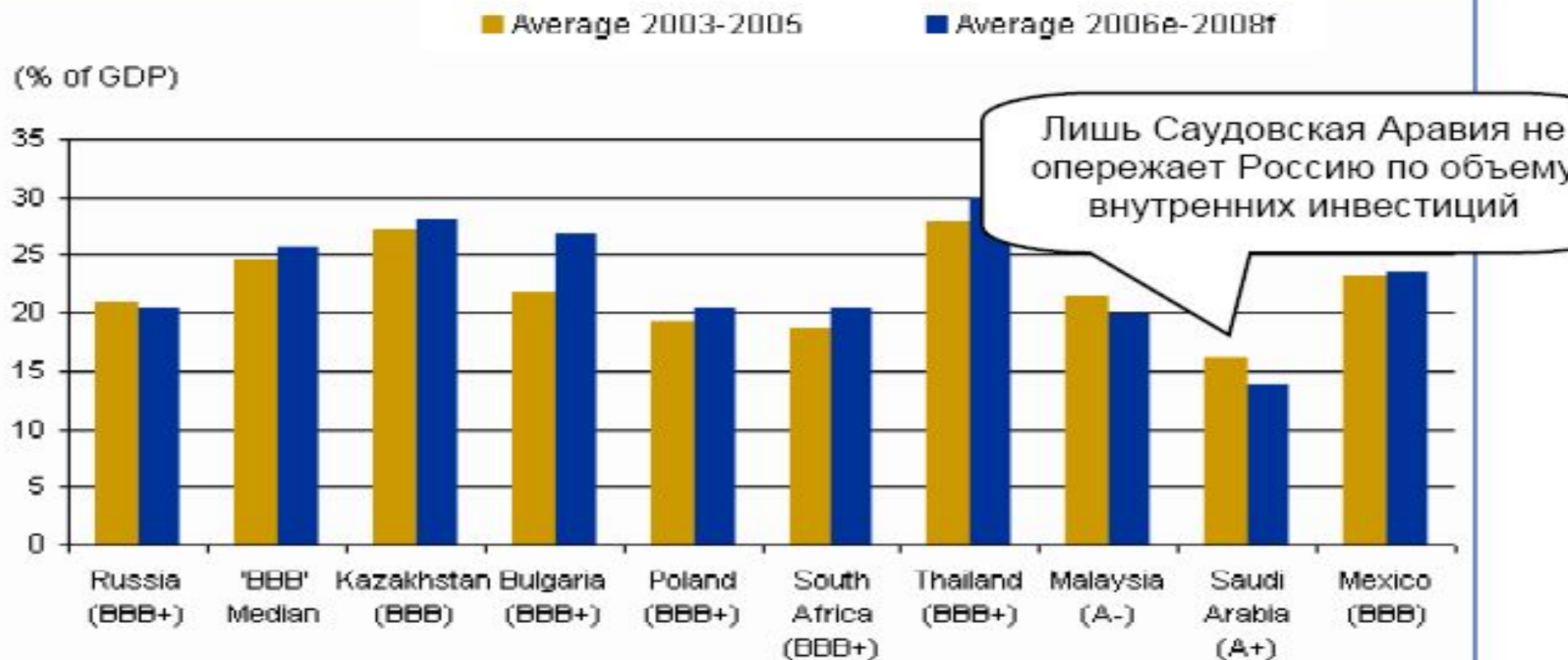
f--Forecast. e--Estimate.

© Standard & Poor's 2007.

Но удастся ли сохранить в среднесрочной перспективе?

ACCION

Russia Peer Group Comparison Gross Domestic Investment

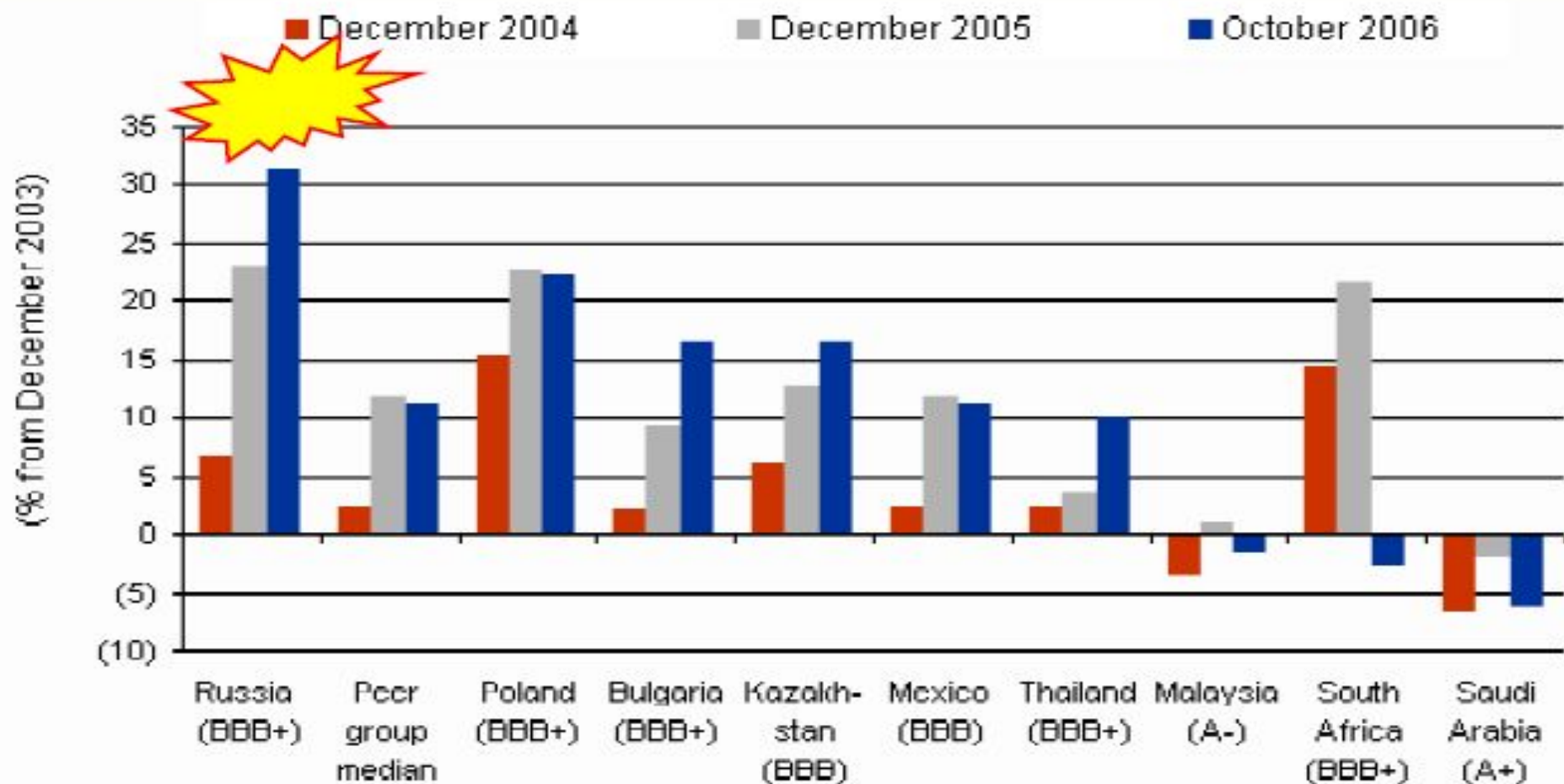


f--Forecast. e--Estimate.

© Standard & Poor's 2007.

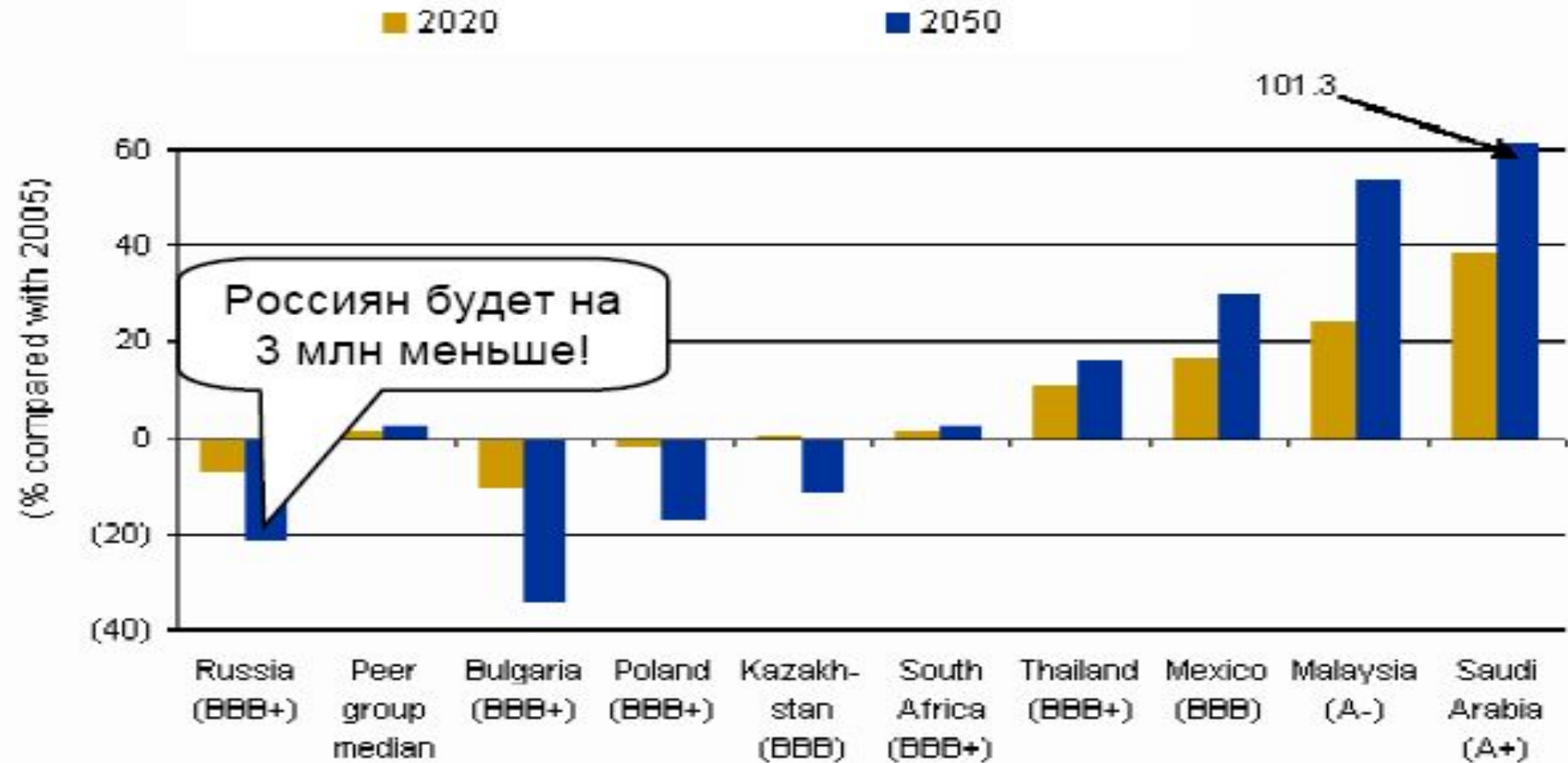
Не исключено, что опасная «голландская болезнь» ещё даст знать о себе

Russia Peer Group Comparison Cumulative Real Exchange Rate Appreciation



В долгосрочной перспективе на состояние экономики повлияет неблагоприятная демографическая ситуация

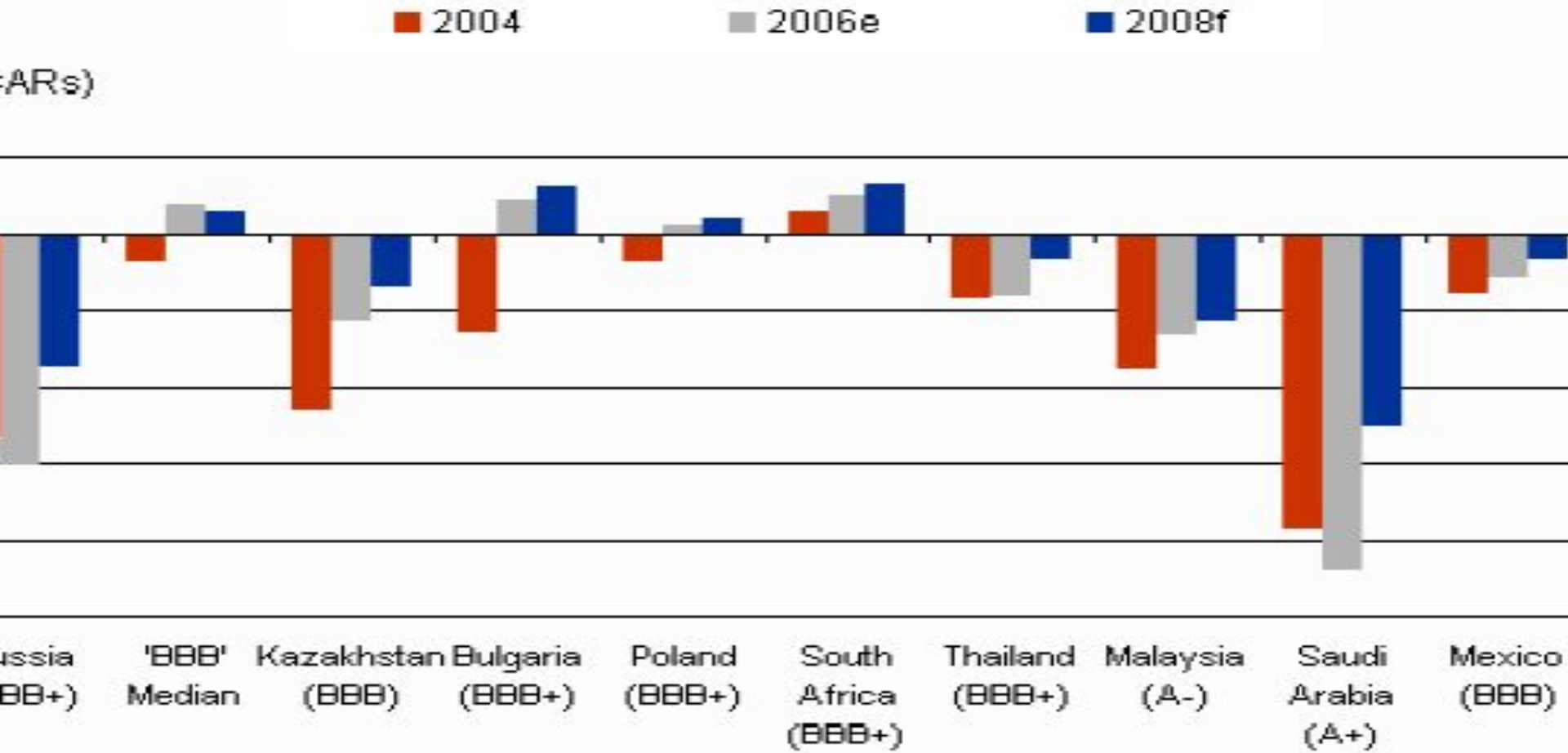
Russia Peer Group Comparison Projected Population Change



Нефть и газ обеспечивают России профицит по внешнему платежному балансу ...

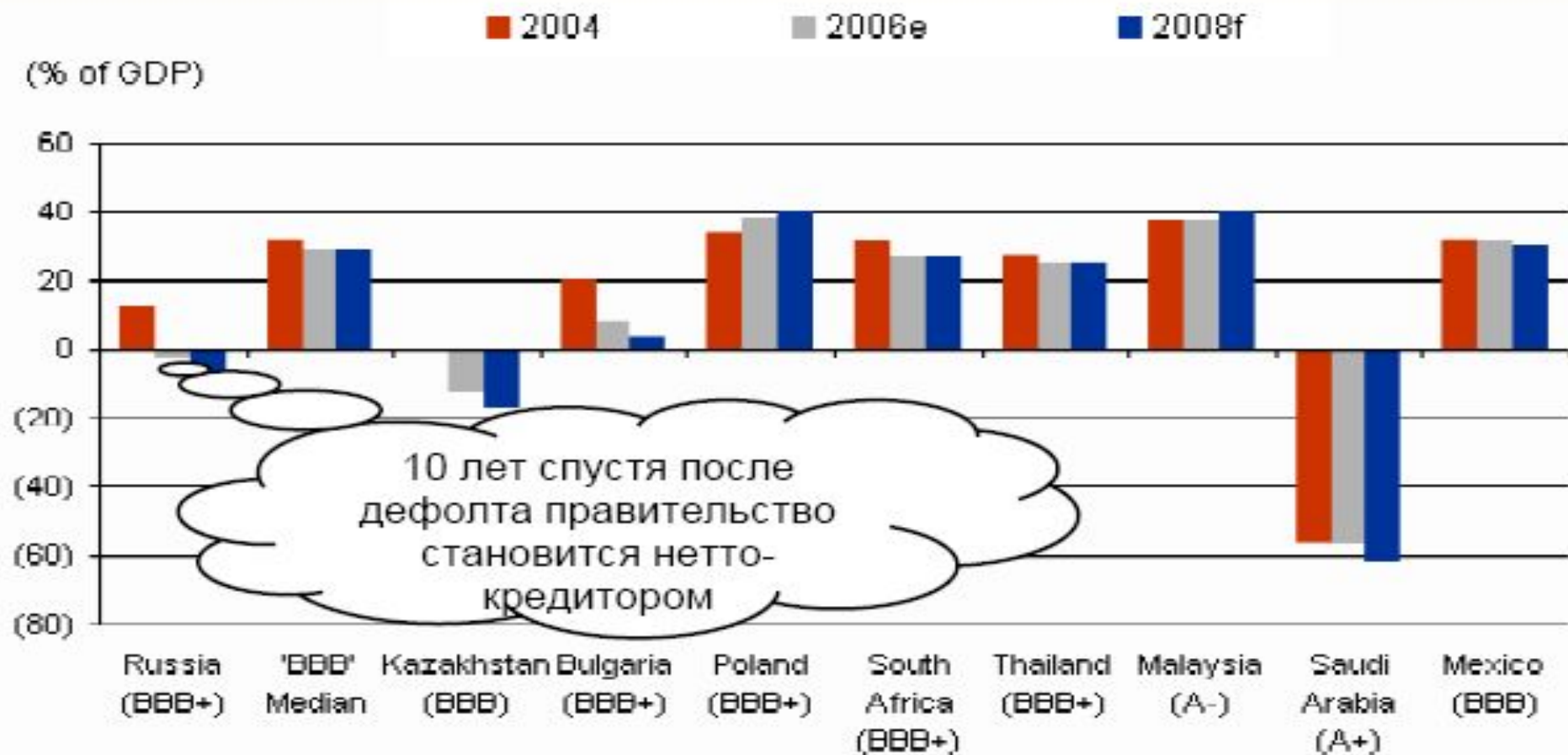
ACCION

Peer Group Comparison
External Borrowing



И позицию нетто-кредитора

Russia Peer Group Comparison Net General Government Debt

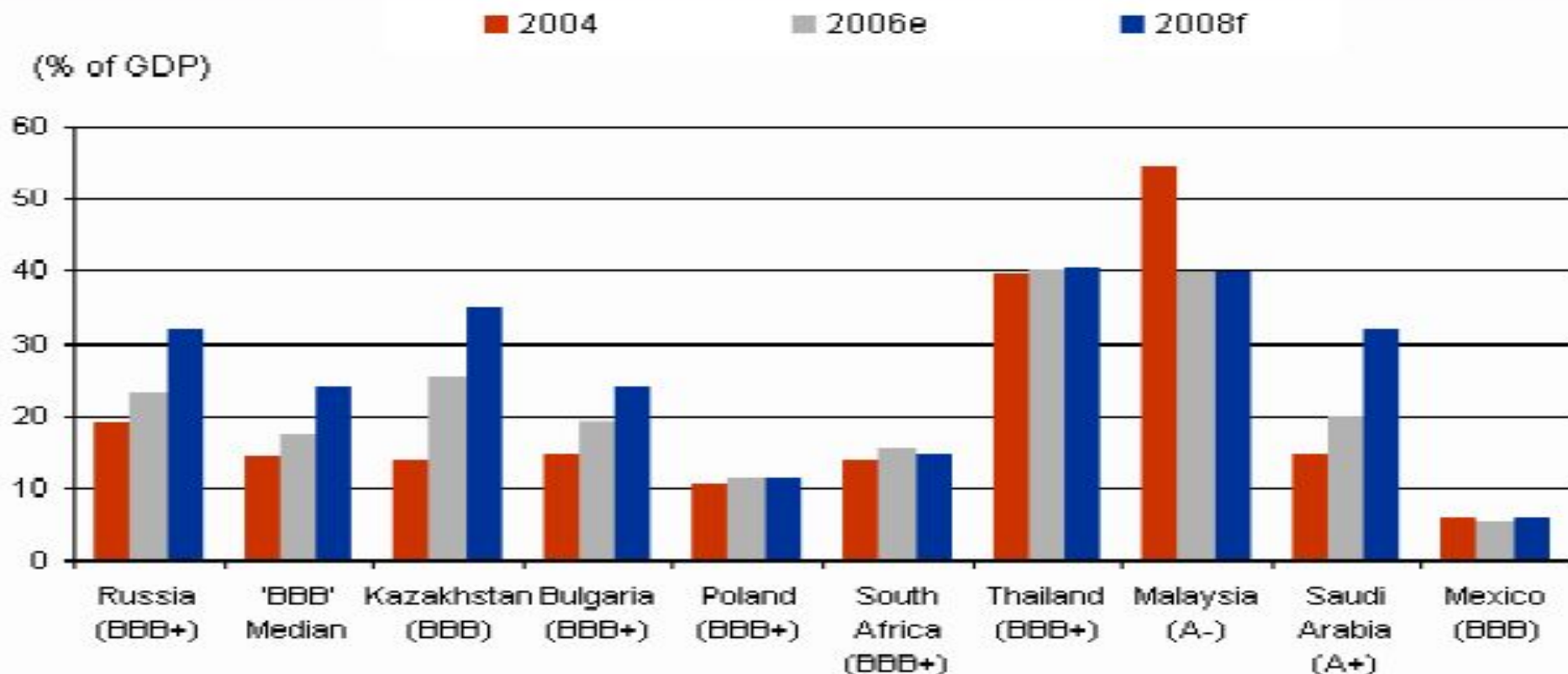


f--Forecast. e--Estimate.

© Standard & Poor's 2007.

... хотя существует риск увеличения внебюджетных обязательств

Russia Peer Group Comparison Financial Sector Contingent Liability



f--Forecast. e--Estimate.

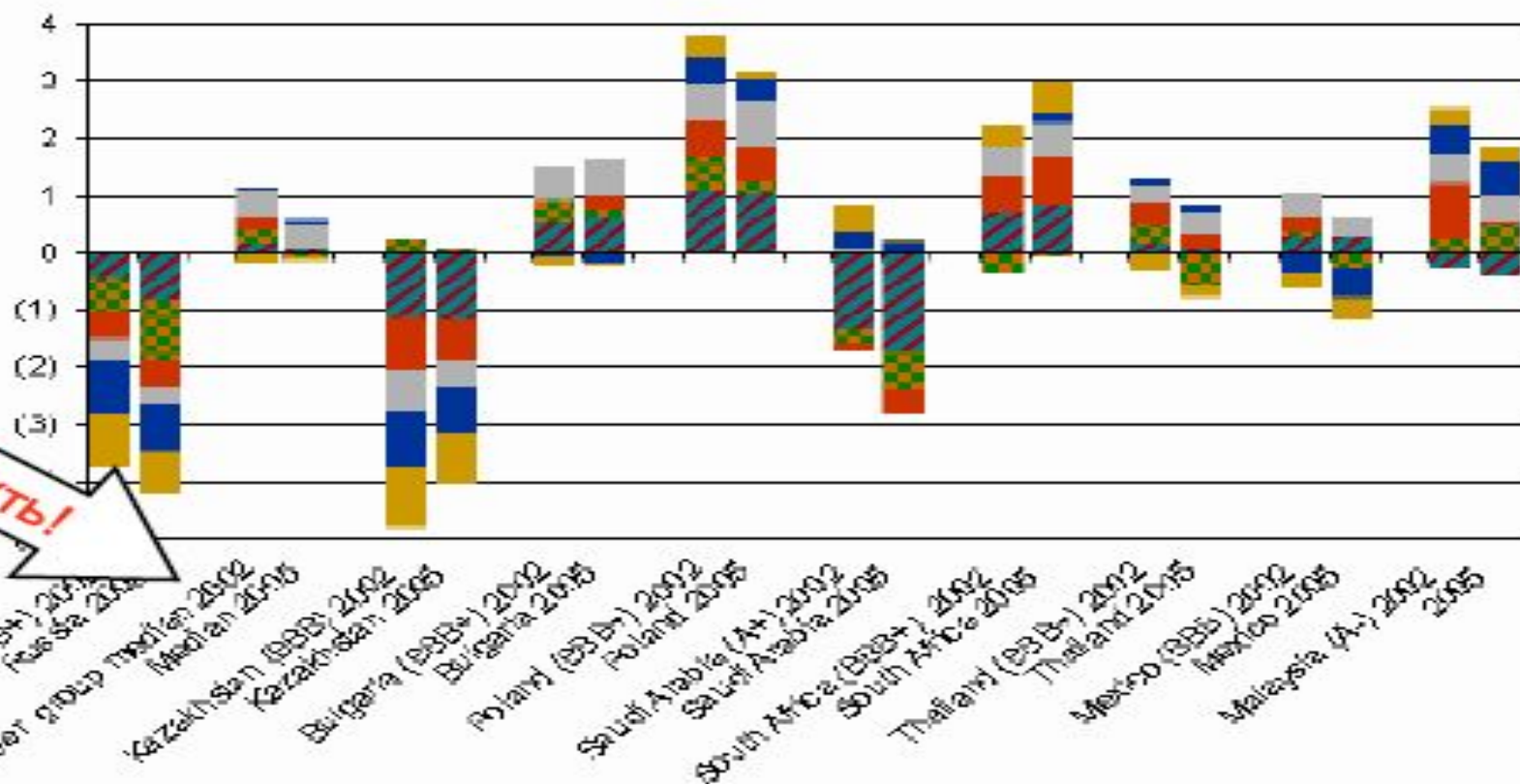
© Standard & Poor's 2007.

Ахиллесова пята России: институциональная слабость

Russia Peer Group Comparison

World Bank Governance Indicators

- Voice and accountability
- Government effectiveness
- Rule of law
- Political stability/no violence
- Regulatory quality
- Control of corruption



Не тот путь!

Source: World Bank. Note: a negative value indicates below-average governance quality for that category.

© Standard & Poor's 2007.

Чего ждать после выборов 2008 г.

- Централизации власти в Кремле на втором сроке пребывания г-на Путина на посту президента значительно усилилась. Смена руководства сопряжена с **повышенной** неопределенностью и риском нарушения преемственности политического курса.
- Сколько-нибудь значительные политические просчеты могут подорвать основы, на которых держатся экономические достижения России последних лет и, таким образом, **негативно повлиять** на уровень суверенных рейтингов. К тем же последствиям могут привести непредвиденный политический кризис или резкое падение цен на сырьевые товары.
- И, наоборот, взвешенность налогово-бюджетной политики после выборов может **усилить** кредитоспособность России.

Приложение: Некоторые показатели суверенного риска



The Russian Federation Selected Indicators	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	'BBB' Median 2006
GDP per capita (thousand \$)	3.0	4.1	5.3	6.5	7.8	9.3	10.2	7.0
Real GDP (% change)	7.3	7.2	6.4	7.0	6.0	5.0	5.0	5.0
Real GDP per capita (% change)	7.9	7.7	6.9	7.4	6.4	5.4	5.5	4.4
General government balance (% of GDP)	1.3	4.5	7.7	7.0	5.6	4.2	2.8	-1.0
General government debt (% of GDP)	32	24	16	11	10	9	8	33
Net general government debt (% of GDP)	23	13	3	-3	-7	-8	-10	29
General government interest expenditures (% of revenues)	5.8	3.9	3.1	2.1	1.9	1.7	1.5	6.2
Domestic credit to private sector and NFPEs (% of GDP)	22	25	27	31	37	44	50	52
Consumer price index (average; % change)	14	11	13	10	8	7	6	5
Gross external financing needs (% of CARs and usable reserves)	95	87	87	82	86	88	93	112
Current account balance (% of GDP)	8	10	11	12	8	6	3	-4
Narrow net external debt (% of CARs)	46	23	6	-6	-7	-7	-1	34

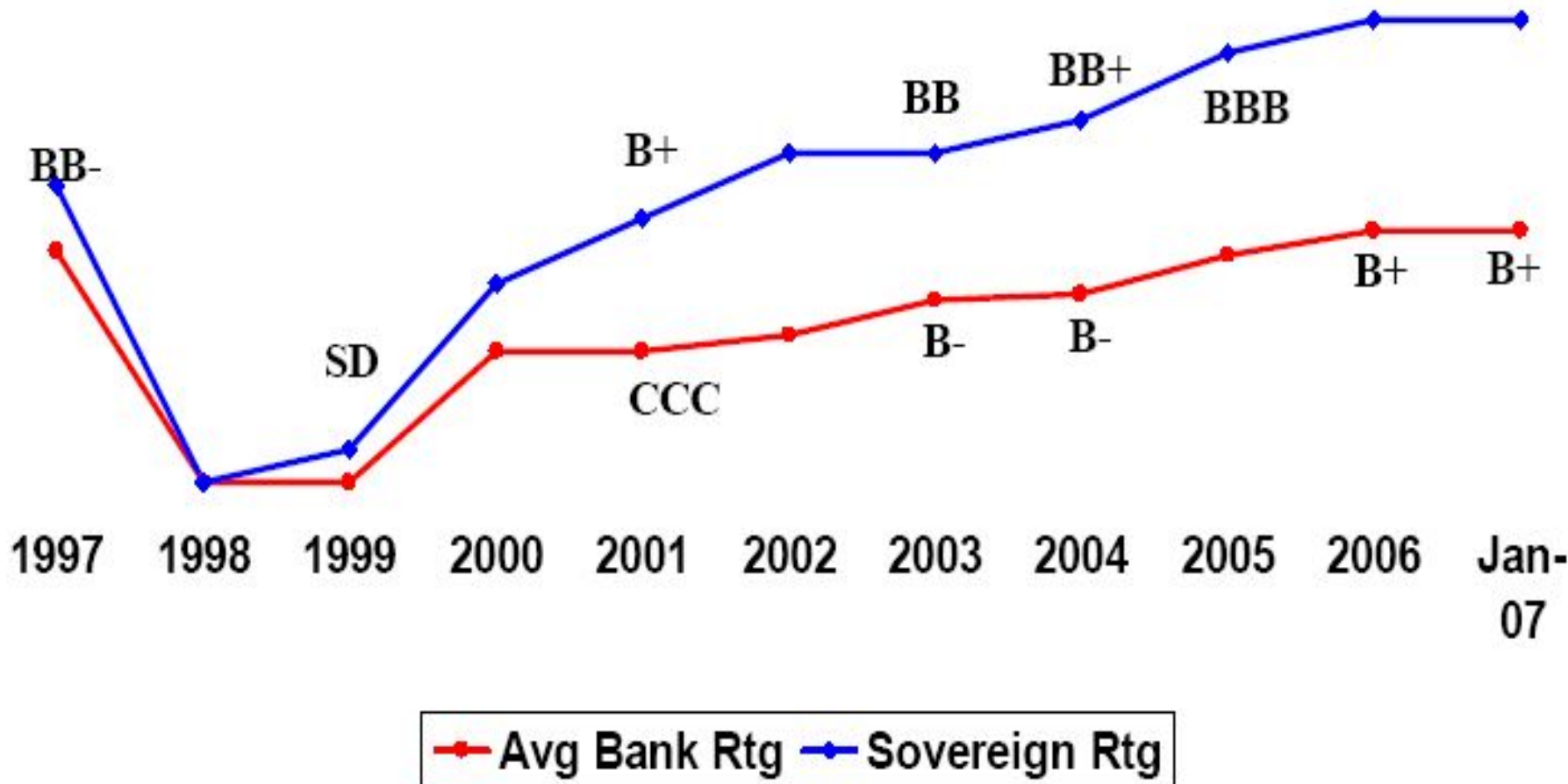
Какие факторы способствуют росту рейтингов российских банков

Джон Гиблинг
директор, Служба рейтингов финансовых
ИНСТИТУТОВ

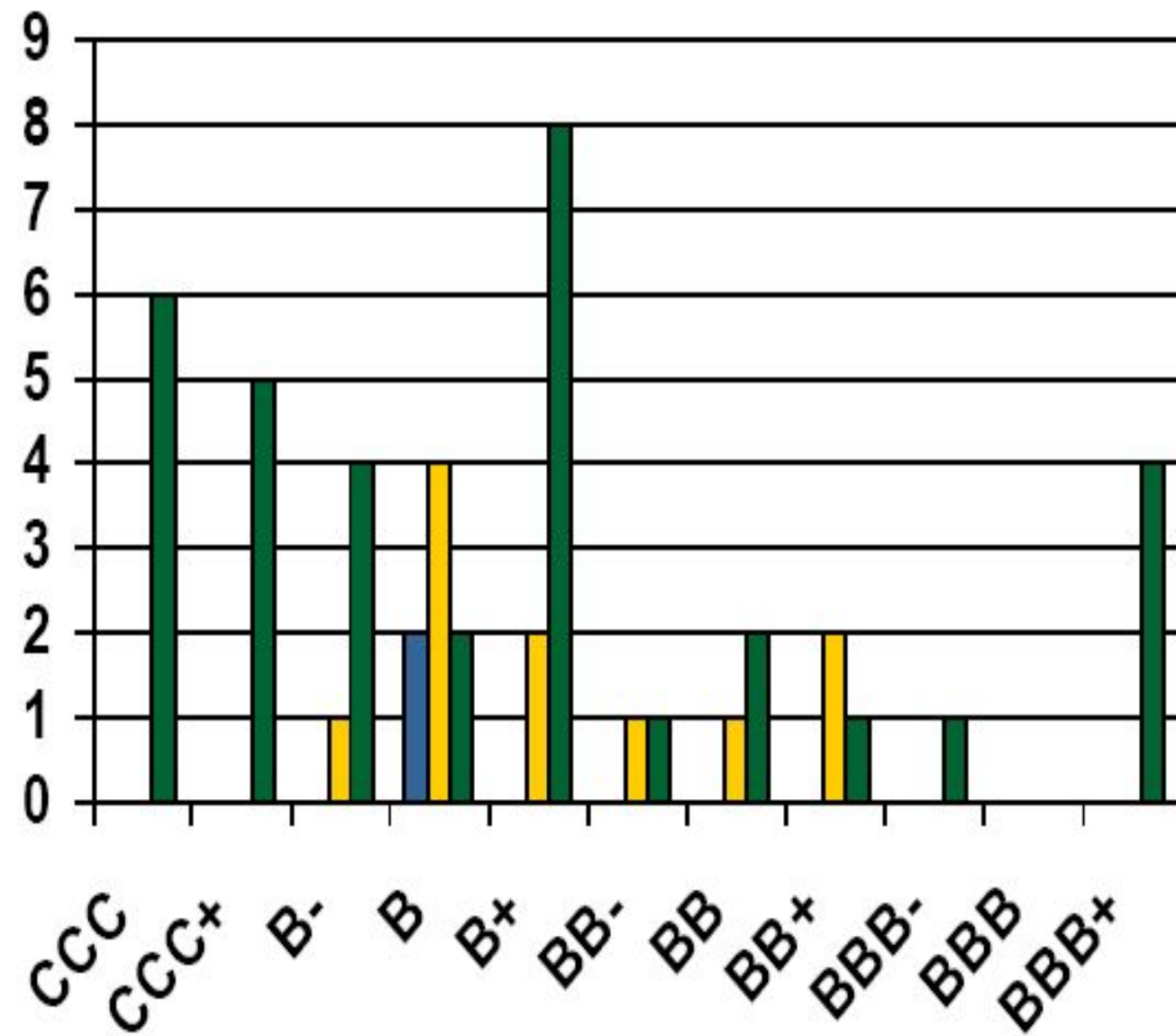
- Текущая кредитоспособность российских банков сопоставима с суверенным рейтингом России и рейтингами банков из других стран «группы равных»
- Факторы, позитивно влияющие на рейтинги российских банков
- Факторы, негативно влияющие на рейтинги российских банков
- Среднесрочные перспективы для российских банков



Уровень рейтингов российских банков по-прежнему отстает от уровня суверенного рейтинга

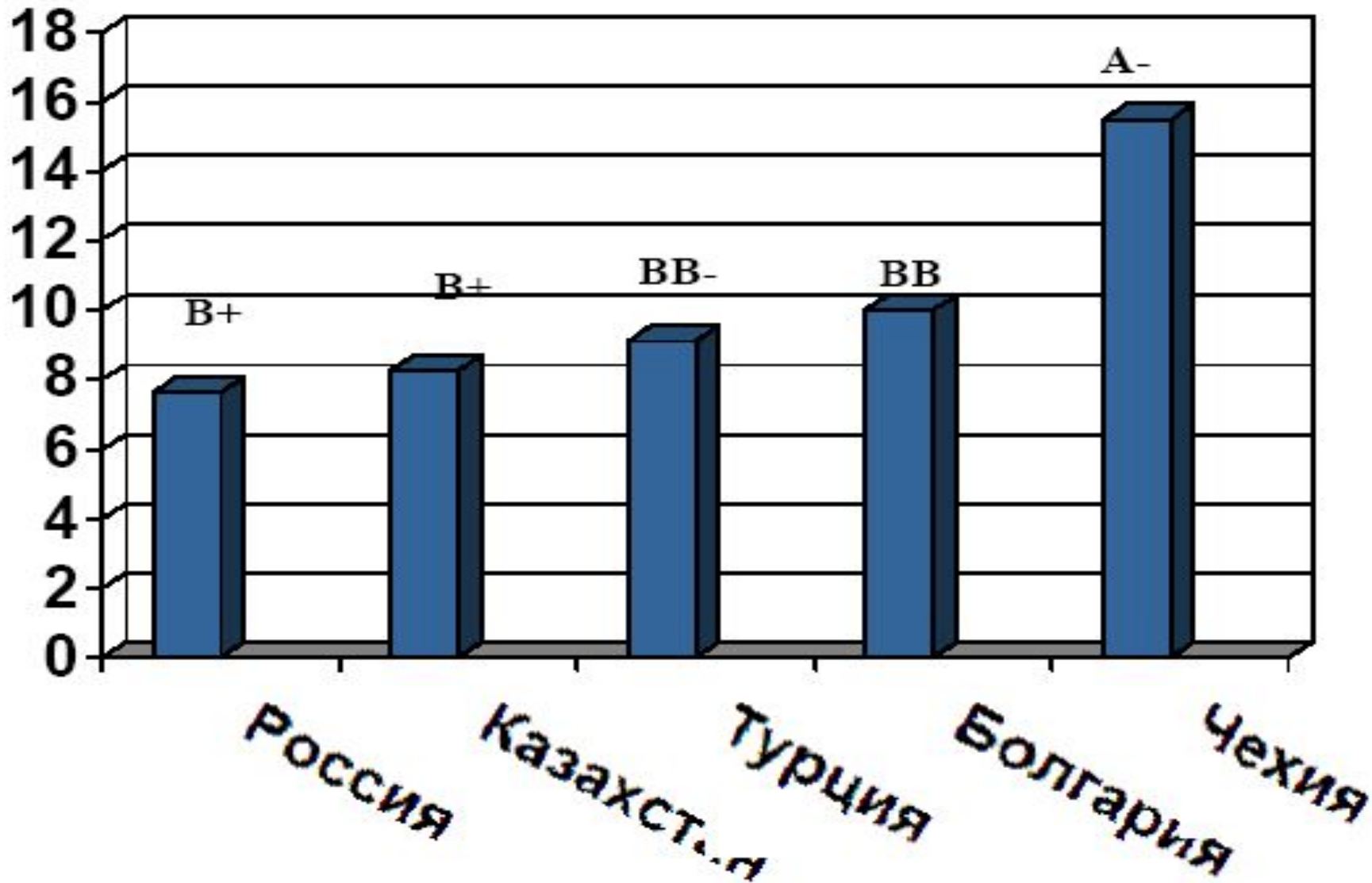


Казахстана и Украины



Распределение прогнозов:
«Позитивный»: 14
«Стабильный»: 33
«Негативный»: 0

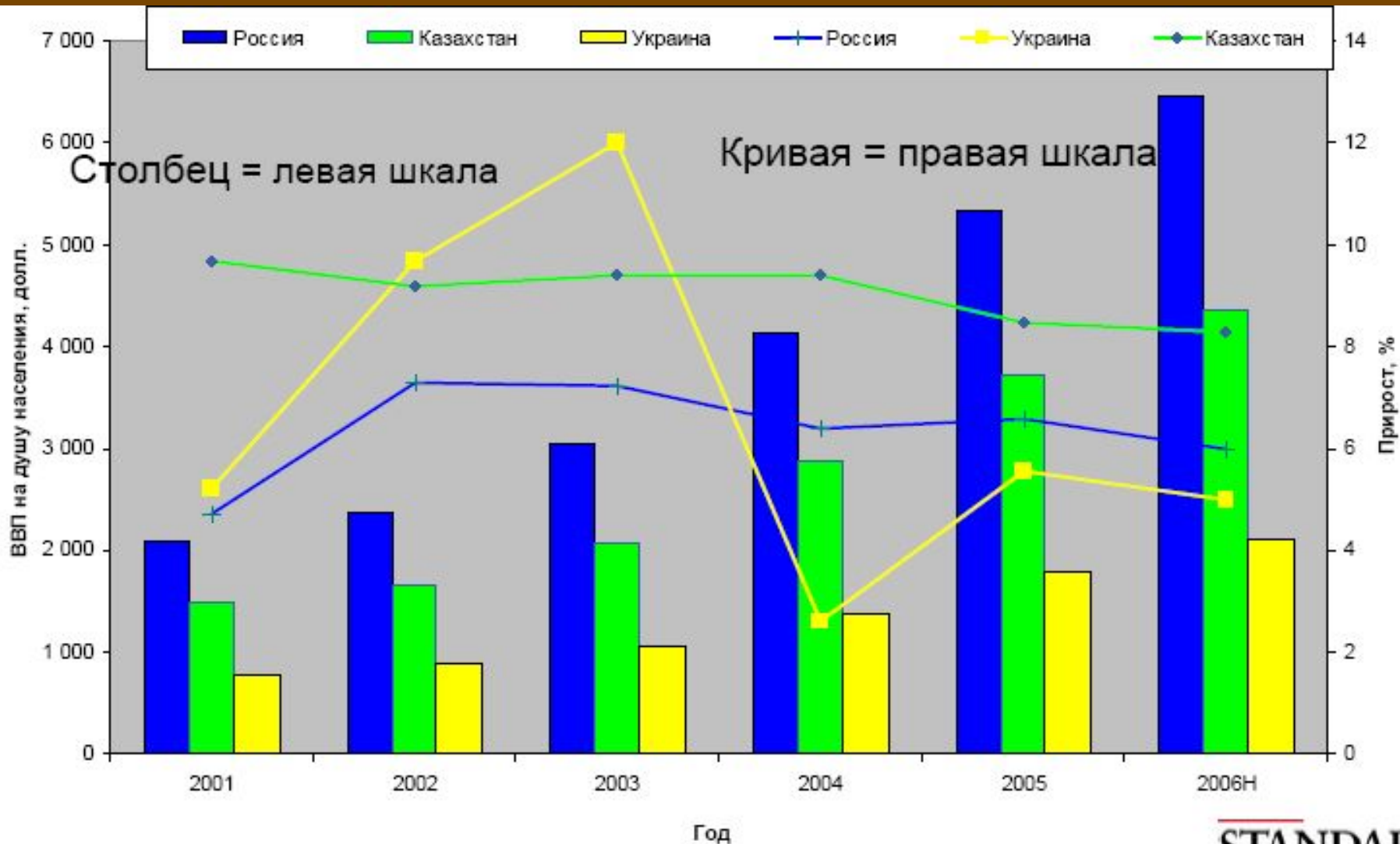
Средние рейтинги банков России и других стран, относящихся к категории «BBB»



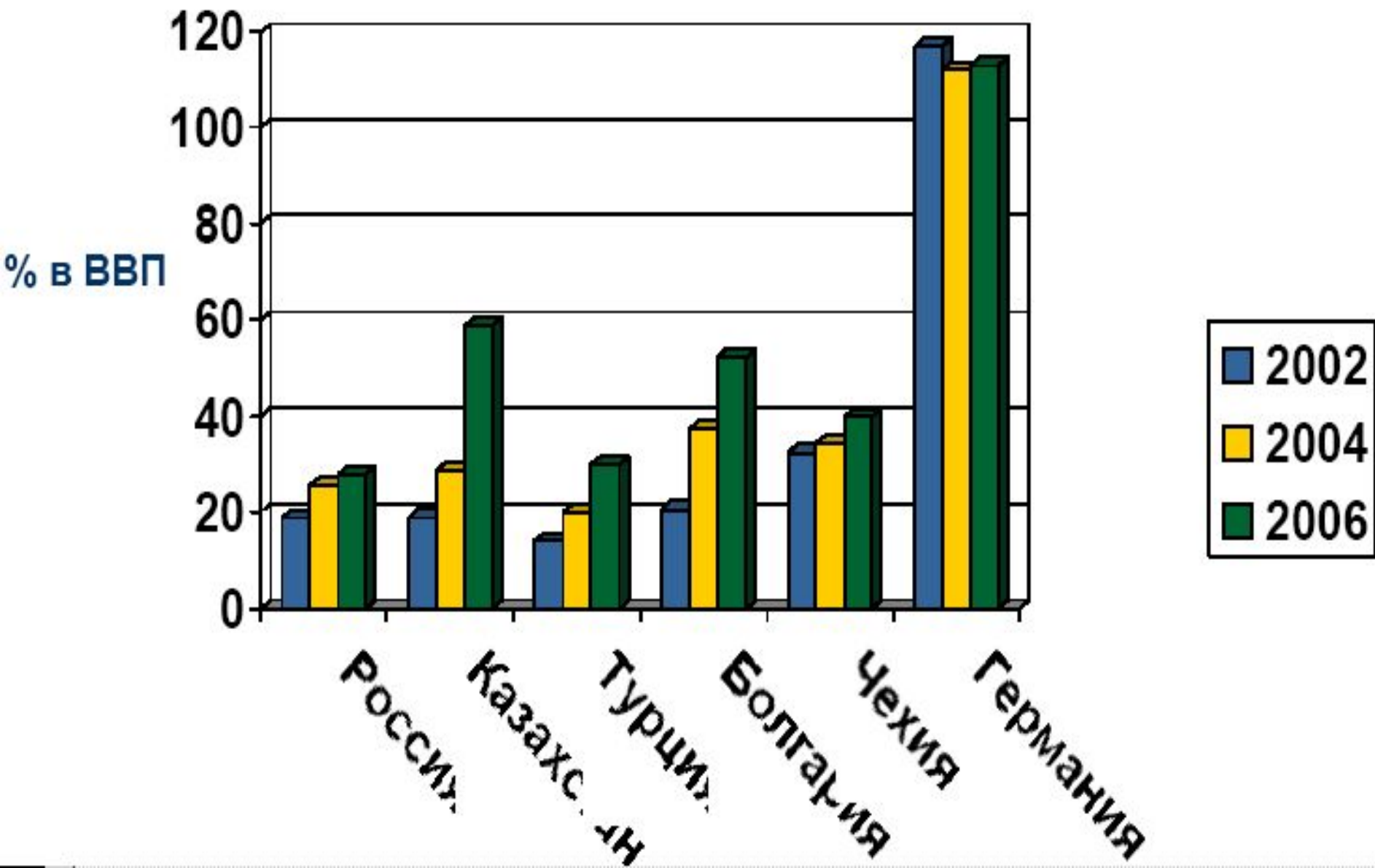
Позитивные факторы:

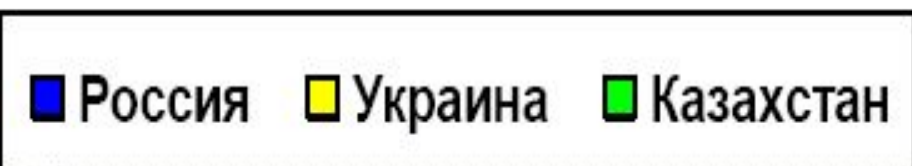
- **Благоприятный макроэкономический климат**
- **Хороший потенциал роста финансового посредничества**
- **Растущая диверсификация банковского бизнеса**
- **Совершенствование риск-менеджмента**
- **Качество активов – хорошее, но чувствительно к негативным изменениям внешних условий**

Экономический прогресс в России, Казахстане и Украине



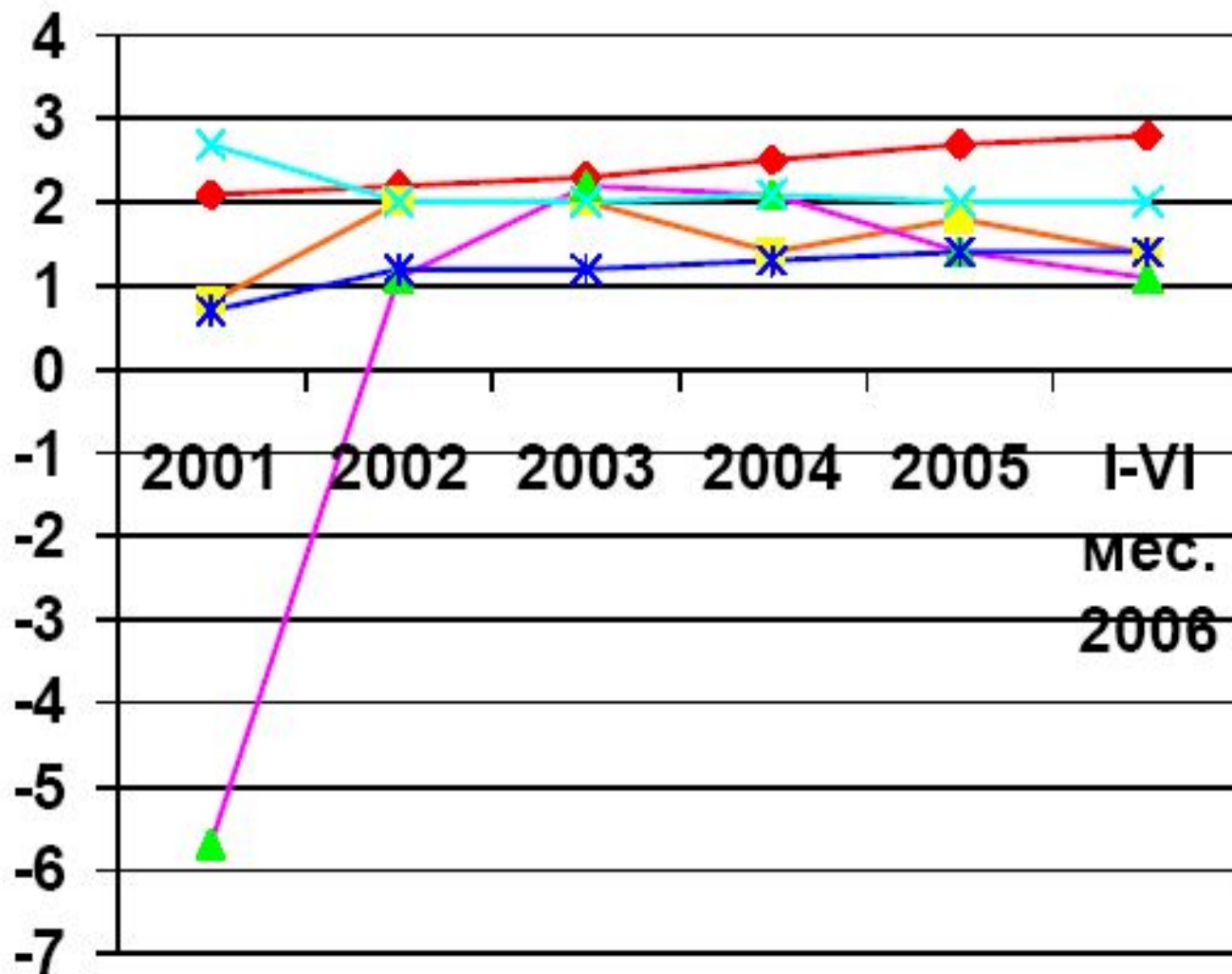
Тенденция роста совокупных внутренних кредитов, в процентах к ВВП





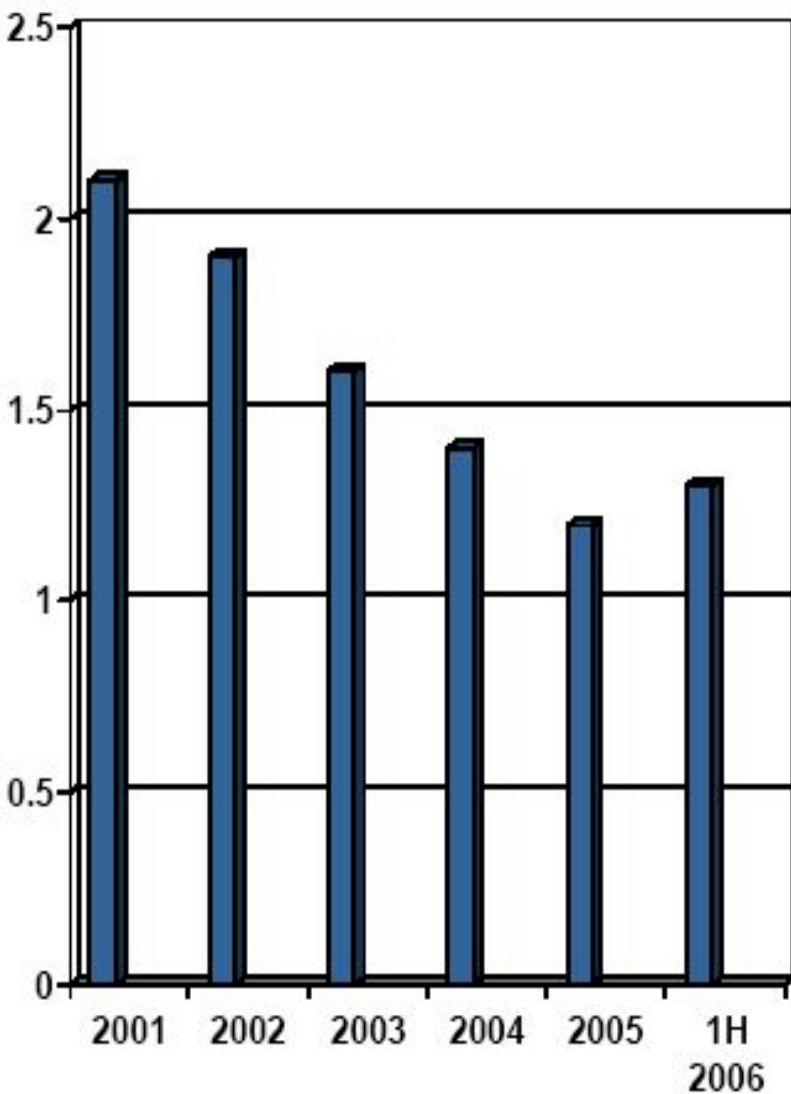
Год

равных»



- ◆— Россия
- Казахстан
- ▲— Турция
- *— Болгария
- *— Чехия

Классифицированные ссуды, в % от совокупной ссудной задолженности в банковской системе России



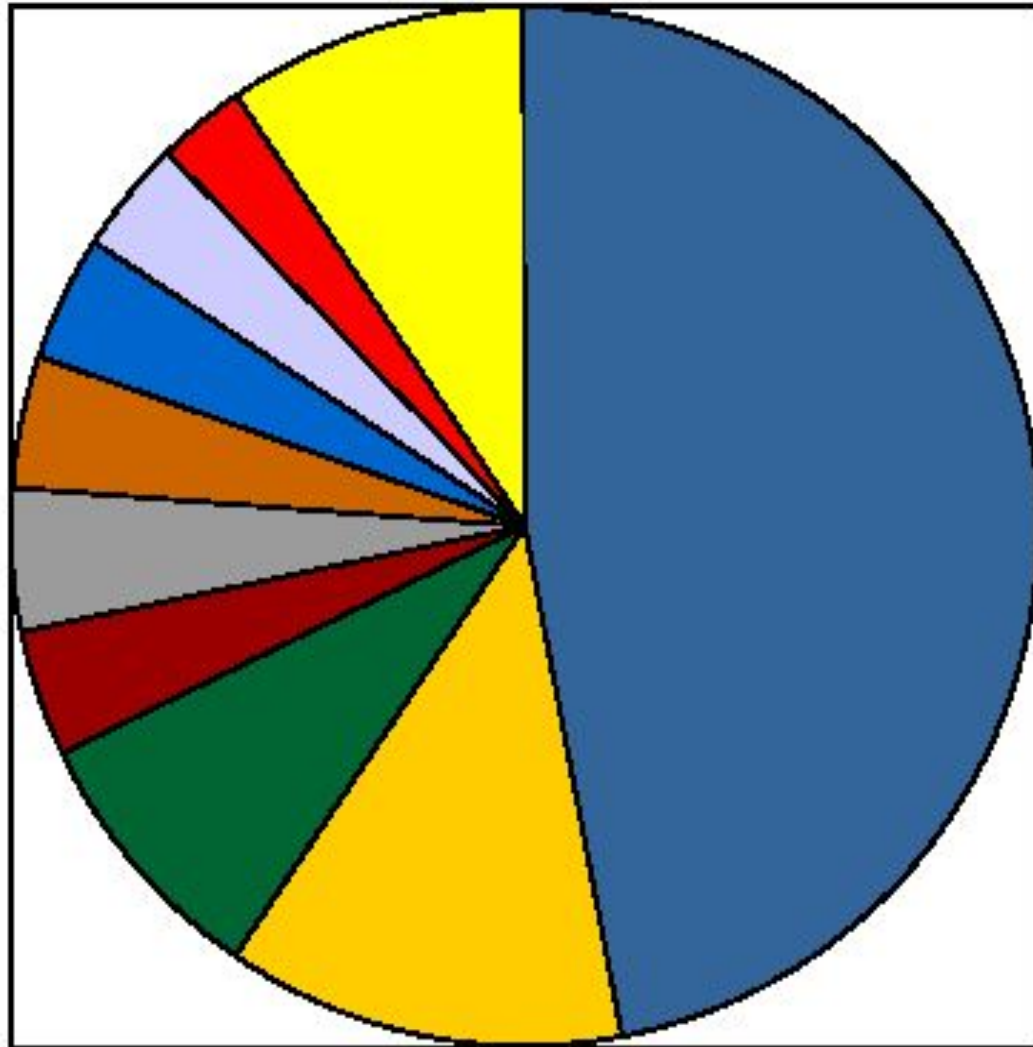
- Уровень проблемных ссуд остается низким в связи с благоприятным экономическим климатом и незрелостью кредитных портфелей.
- Низкая доля проблемных ссуд не означает, что она останется таковой в будущем; скорее, она нормализуется.
- Банки подвергаются риску повышенной концентрации на отдельных крупных заемщиках.
- Развитие розничного кредитования должно способствовать снижению концентрации.
- В крупных банках укрепляются системы риск-менеджмента.
- Развитие кредитных бюро и совершенствование информационно-управленческих систем будут способствовать росту надежности заемщиков.
- Банкам необходимы эффективные механизмы резервирования и инкассации.

- Слабая система банковского регулирования и надзора
- Концентрированная структура экономики
- Доминирование банков с государственным участием
- Значительная концентрация кредитных портфелей, источников ресурсов и доходов
- По-прежнему недостаточная информационная прозрачность
- Нагрузка на капитал, связанная с ростом кредитных портфелей

слабости системы банковского регулирования и надзора

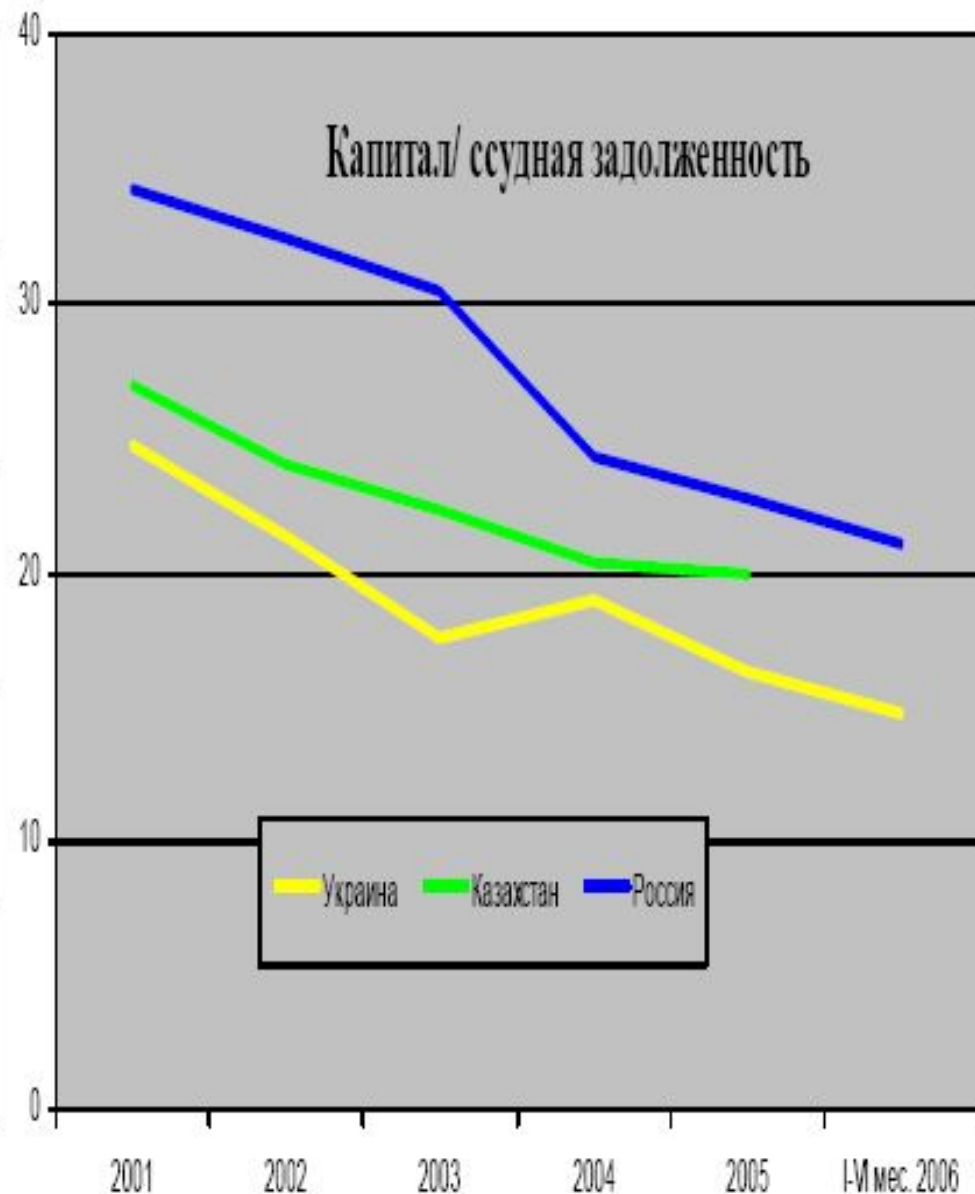
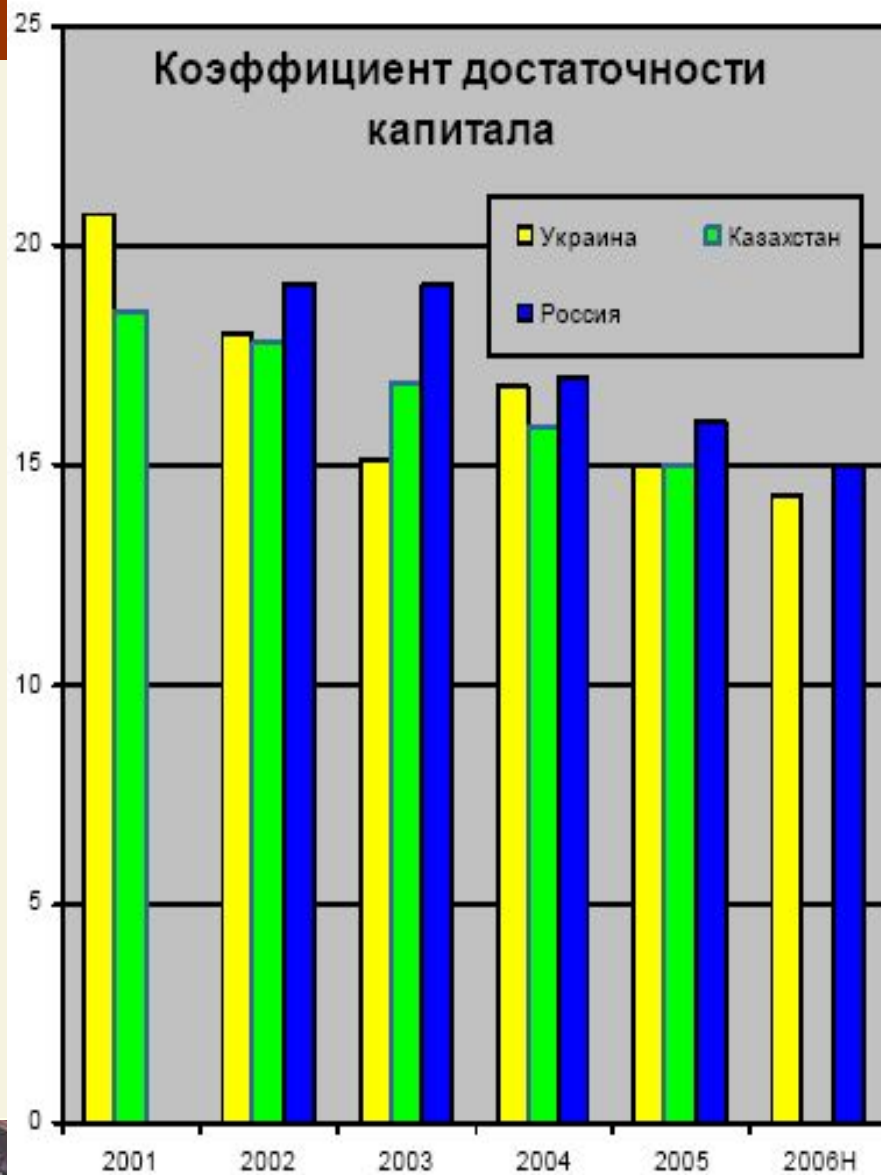
- Правительство хочет иметь сильную банковскую систему, которая поддерживала бы рост и диверсификацию российской экономики.
- Оно предоставляет регуляторам инструменты и средства, необходимые для избавления от слабых банков и криминальных видов деятельности.
- Иницилируя эффективные обязательные реформы, следует внедрять передовой опыт.
- Необходимо внедрять процедуры, необходимые для соблюдения рекомендаций Базеля-II в отношении достаточности капитала.
- Следует ужесточать регулятивные требования, касающиеся концентрации кредитных операций на отдельных заемщиках и на связанных сторонах.
- Необходимо повышать прозрачность и качество корпоративного управления в банковской системе.

контролируемых государством



- Сбербанк
- ВТБ
- Газпромбанк
- Банк Москвы
- Альфа-Банк
- Банк Уралсиб
- Росбанк
- РЗБ/Импэкс
- ММБ
- Другие банки

Давление на капитал



- Банковская система «смазывает колеса» экономики, поэтому для поступательного ее развития необходима сильная и надежная банковская система.
- Для повышения степени финансового посредничества необходимо, чтобы российские банки доказали свою надежность и предоставляли клиентам качественные услуги.
- Реальная конкуренция носит здоровый характер и способствует повышению ценности банков в глазах клиентов, поскольку банки стараются улучшать качество своих продуктов и услуг.
- В связи с хорошим потенциалом роста экономики ожидается повышение уровня иностранного участия в банковской системе -- это также должно способствовать усилению конкуренции.
- Банки, контролируемые государством, усилят свое влияние в финансовом секторе, в то время как частные банки будут вытесняться. Угроза вытеснения заставит частные банки рационализировать свою деятельность.
- В любом соревновании есть победители и побежденные – если банк готов меняться к лучшему и внедрять передовой опыт, тогда у него есть шанс повысить свою кредитоспособность и, таким образом, улучшить свой доступ к капиталу и финансированию, которые необходимы ему для дальнейшего роста.
- По мнению Standard & Poor's, разрыв в кредитоспособности между победителями и побежденными будет расширяться.
- Мы с осторожным оптимизмом ожидаем, что в 2007 г. российская банковская система изменится к лучшему.

Присвоение рейтингов сделкам секьюритизации в России: методологические аспекты

Ирина Пенкина
Standard & Poor's

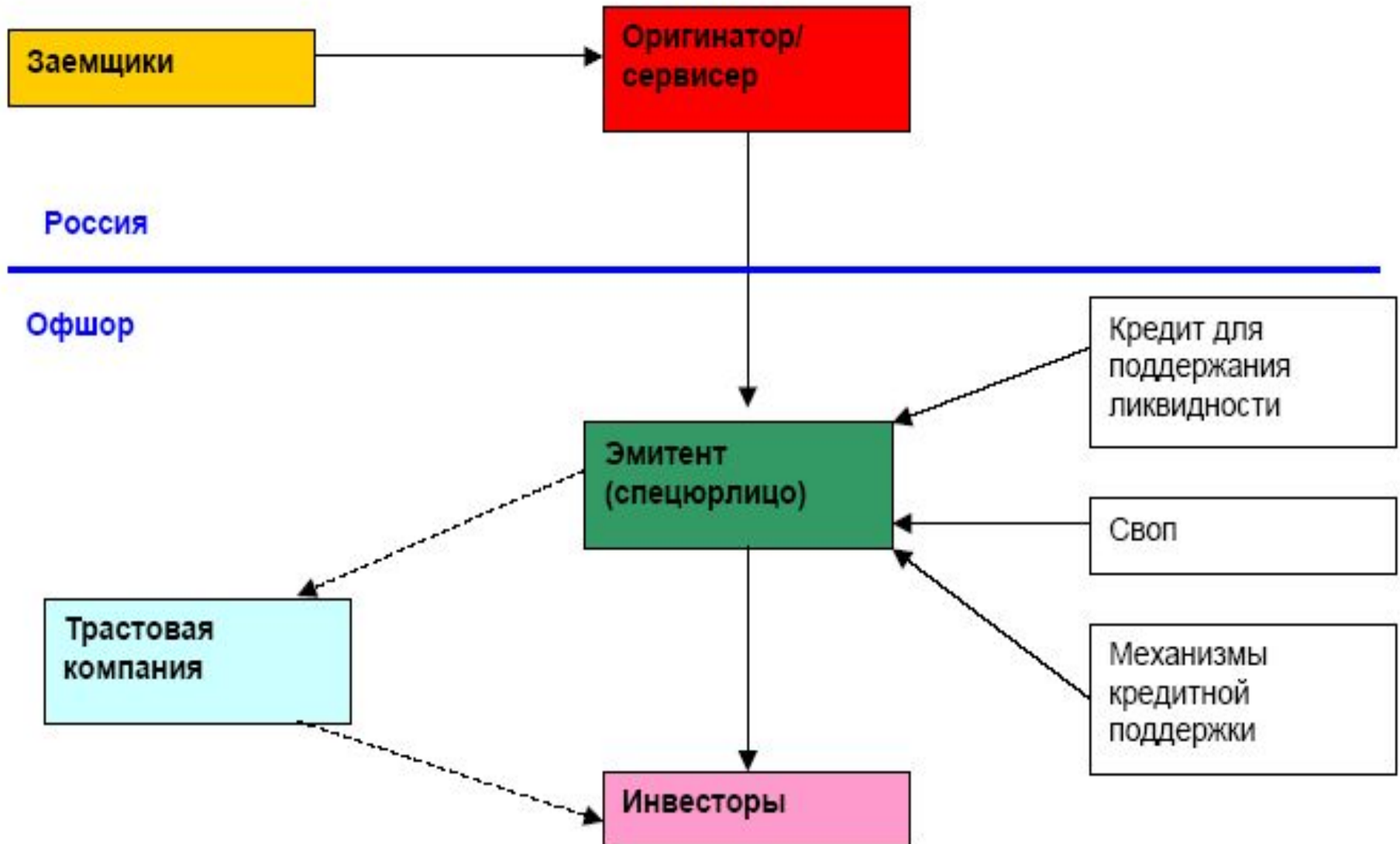
Москва, 25 января 2007 г.

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

Структурные сделки, отрейтингованные в 2006 г.

Эмитент	Вид обеспечения	Дата закрытия сделки	Оригинаторы	Объем выпуска	Дата погашения
Red Arrow International Leasing PLC	Лизинговые платежи	30 марта 2006	Magistral Finance, Investment Partner и FC Incorporated Depositors	2729.7 млн руб.	20 июня 2012
RUSSIAN CONSUMER FINANCE No. 1 S.A.	Потребительские ссуды	4 апреля 2006	ЗАО «Банк Русский Стандарт»	300 млн евро	12 января 2012
Taganka Car Loan Finance PLC	Автокредиты	23 октября 2006	МДМ-Банк	403.1 млн долл.	14 ноября 2013
Russian Car Loans No. 1 S.A.	Автокредиты	22 ноября 2006	ЗАО «Банк Русский Стандарт»	220.1 млн евро	15 декабря 2017
Dali Capital PLC	Жилищная ипотека	21 декабря 2006	ООО «Совфинтрейд»	140,9 млн евро и 864 млн руб.	25 декабря 2046

Пример трансграничной структуры



- **Рост активов, которые могут быть секьюритизированы**
- **Диверсификация ресурсных источников**
- **Повышение показателей достаточности капитала**
- **Улучшение согласованности активов и пассивов**
- **В перспективе – сокращение стоимости ресурсов**

Основные виды рисков при анализе структурной сделки

- **Кредитные**
- **Структурные**
- **Страновые**
- **Правовые**



- **Нет исторических данных о поведении активов в условиях экономического спада в России**
- **Методика оценки уровня дефолта включает:**
 - Текущее поведения заданного пула активов
 - Данные об уровне дефолта данного класса активов в других странах в разных экономических условиях
- **Единый подход для каждого класса активов**

Кредитный риск: Влияние риска обесценения рубля

ACCION

- **Риск девальвации рубля ухудшает кредитное качество активов**
- **Валютный риск, который ложится на конечных заемщиков, не может быть хеджирован с помощью структурных элементов сделки**
- **Сценарии девальвации заданы для разных уровней стресса**
- **Величина воздействия валютного риска зависит от характеристик пула активов**

Кредитный риск: Возврат по дефолтным активам

ACCIÓN

➤ **Вероятность возврата по дефолтным активам низка либо равна нулю -- в зависимости от уровня стресса и класса активов**

➤ **Основания:**

- Отсутствие наработанной практики обращения взыскания
- Риск долгового освобождения в ситуации массового дефолта заемщиков

➤ **При анализе ипотечных кредитов учитывается сценарий рассрочки платежей при высоких уровнях стресса**

Структурные риски: Риск смешения

- «Риск смешения» -- вероятность того, что денежные средства, принадлежащие эмитенту, будут смешаны с активами третьих сторон
- Риск смешения высок в российских сделках и связан в основном с российскими контрагентами
- Риск дефолта сервисера покрывается наличием запасного сервисера
- Кредитный риск обслуживающих банков должен быть достаточно высок для поддержания рейтингов всех траншей
- Риск системного сбоя в функционировании банковской системы учитывается для траншей с рейтингом «А-» и выше и должен быть покрыт специальными инструментами

Структурные риски: Валютный и процентный риски

ACCIÓN

- Валютный и процентный риски часто присутствуют в российских сделках
- Полностью или частично хеджируются свопами, предоставляемыми зарубежными банками
- По соглашению своп контрагент должен иметь адекватный рейтинг для поддержания старшего транша

- Страновые риски всегда учитываются при моделировании стрессовых сценариев:
 - глубина экономического спада
 - состояние банковской системы
 - вероятность долгового освобождения заемщиков
 - волатильность курса рубля
- Риск ограничения перевода и конвертируемости иностранной валюты должен быть покрыт для траншей с рейтингами «А» и выше
- Риск прямого государственного вмешательства не был ограничивающим фактором ни для одной из отрейтингованных сделок

- **Изоляция активов от банка-оригинатора достижима**
- **Отсутствие концепции залога денежных активов усиливает риск смешения**
- **Ограниченная практика обращения взыскания на заложенное имущество снижает ожидаемый уровень возврата по дефолтным активам**
- **Анализ налоговых последствий секьюритизации оказывает прямое воздействие на рейтинги отдельных сделок**

- Более 30 лет опыта в области микрофинансов
 - ***Отдел финансового управления:***
 - *Автономный отдел, основной целью которого является финансовая оценка (ACCION CAMEL), мониторинг показателей, финансовые прогнозы и другие аналитические задачи*



ACCIÓN CAMEL (первые буквы английских слов)

ACCIÓN



- C (достаточность капитала)
- A (качество активов)
- M (руководство)
- E (доходы)
- L (управление ликвидностью)



ACCION CAMEL: Что это такое?

ACCION

- Инструмент внутреннего контроля и финансовой оценки для микрофинансовых организаций (МФО)
- Углубленный анализ всех сфер деятельности МФО
- Обеспечивает рекомендациями для усовершенствования системы управления



История CAMEL



1978

1980s

1992

1993 – 1999

1998

1999 +

2000 +

Создание традиционного инструмента CAMEL Федеральным Резервным Банком США

Фонд ACCION Латинская Америка

Создание инструментов ACCION CAMEL для МФО

ACCION CAMEL проводит оценку только членов сети ACCION

Публикация технического руководства ACCION CAMEL

Передача методологии ACCION CAMEL агентствам, осуществляющим надзор, и кредитным учреждениям

Расширение использование ACCION CAMEL вне рамок сети и Латинской Америки

Для чего был создан АССИОН CAMEL?

- ✓ Для изучения рейтинга финансовых показателей и возможных рисков, с которыми сталкиваются МФО в среднесрочной перспективе
- ✓ Чтобы продемонстрировать финансовую надежность МФО банкам и потенциальным инвесторам языком общепринятых показателей
- ✓ Чтобы обеспечить высококачественной информацией/оценкой для повышения уровня руководства МФО
- ✓ Чтобы разработать индикаторы и эталонные показатели для повышения уровня руководства МФО

Проблемы в процессе создания ACCION CAMEL ACCIÓN

- Определение ключевых переменных
 - Включая определение того, *как их измерять*
- Определение стандартов
- Доступность необходимой информации
- Деликатное отношение МФО к рейтинговой оценке



ACCIÓN CAMEL:

Версии

ACCIÓN

	ТРАДИЦИОННЫЙ CAMEL	РЕЙТИНГОВЫЙ CAMEL ("МИНИ-CAMEL")	УСОВЕРШЕН СТ-ВОВАННЫЙ CAMEL
Основная направленность	Углубленный анализ всех сфер работы МФО	Финансы -слабые и сильные стороны	Ранее выявленные риски
Основная цель	Руководство	Демонстрация финансового состояния	Оценка прогресса
Соотношение	46% Количественный 54% Качественный	60% Количественный 40% Качественный	Такой же как предыдущий CAMEL
Средняя нагрузка (количество рабочих дней консультантов)	3 консультанта 15 дней - каждый	2 консультанта 8 дней - каждый	1 консультант 6 дней



ACCION CAMEL:

Целевой рынок

✓ Третья сторона:

- Коммерческие банки
- Частные инвесторы
- Кредитные организации второго уровня
- Агентства надзора (Центральный Банк и Суперинтендантство)

□ МФО, поддающиеся оценке:

- НПО
- НПО в процессе перехода в регулируемые организации
- Регулируемые МФО (банки и финансовые компании)

Характеристики ACCIÓN CAMEL

ACCIÓN

- Специально разработан для микрофинансов
- Доказывает, что МФО могут соответствовать тем же стандартам, что и традиционные финансовые организации
- Не является аудитом
- Не является индикатором оценки воздействия
- Конфиденциальность результатов



ACCION CAMEL

Характеристики

ACCION

□ 20 ключевых индикаторов

– оценки от 0 до 5

(высшая = 5)

– соотношение

7 Количественных индикаторов: 46%

13 Качественных индикаторов: 54%

20 Ключевых индикаторов: 100%

– Поддержка количественных и качественных индикаторов

– Анализ тенденций (период два или три года)



Количественные индикаторы:

- ✓ Качество портфеля и финансовый анализ
- ✓ Поправки:
 - Для измерения жизнеспособности МФО как коммерческой организации
 - Для стандартизации анализа различных МФО
- ✓ Оптимальные параметры утверждаются на основе углубленного анализа МФО по всему миру



ИНДИКАТОРЫ

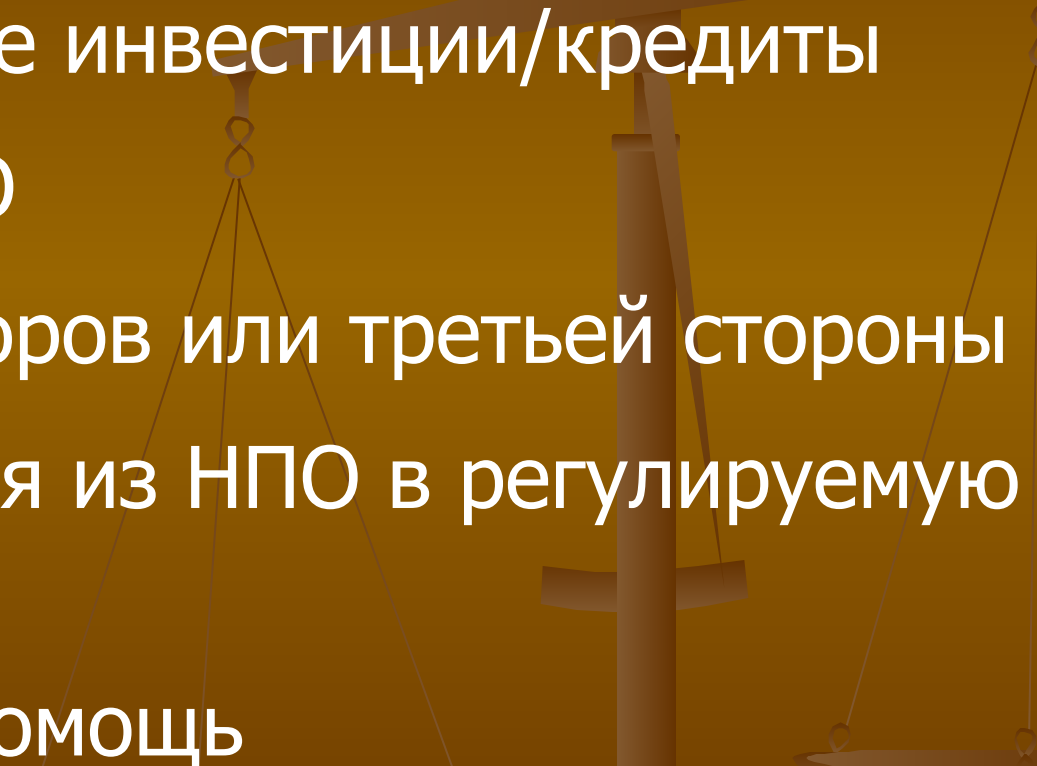
ACCION CAMEL

Качественные индикаторы:

- ✓ Индикаторы, которые невозможно выразить в цифрах
 - Непосредственное воздействие на финансовое положение и общее состояние МФО
- ✓ Анализ основан на:
 - Интервью с персоналом, членами правления, клиентами
 - Обзор политики и процедур

Когда проводить рейтинговую оценку ACCION CAMEL

Наиболее типичные примеры:

- Потенциальные инвестиции/кредиты
 - По заказу МФО
 - По заказу доноров или третьей стороны
 - Трансформация из НПО в регулируемую организацию
 - Техническая помощь
- 

Количественные и качественные

индикаторы

ACCION CAMEL

<u>Количественные индикаторы</u>	<u>Качественные индикаторы</u>
Достаточность капитала (16%)	
Коэффициент достаточности капитала 5	Способность увеличения уставного капитала 5
Достаточность резервов 6	
Качество активов (21%)	
Риск портфеля 8	Система классификации портфеля 3
Коэффициент убытков по займам 7	Прибыльность долгосрочных

Количественные и качественные индикаторы

ACCION CAMEL

ACCIÓN

<u>Количественные индикаторы</u>	<u>Качественные индикаторы</u>
Руководство (23%)	
	Управление 4 Руководство 4 Кадры 4 Процессы, Контроль, Аудит 4 Информационные системы 4 Стратегическое планирование бюджет 3
Доходы (24%)	
Рентабельность капитала 5 Операционная эффективность 8 Рентабельность активов 7	Политика процентных ставок 4



Количественные и качественные индикаторы

ACCION CAMEL

ACCION

<u>Количественные индикаторы</u>	<u>Качественные индикаторы</u>
Ликвидность (16%)	
	Структура обязательств 8 Прогноз денежных потоков 4 Рентабельность ликвидных активов 5
Всего 46%	54%



Достижения инструмента ACCION CAMEL

ACCION

- ✓ Расширение доступа МФО к местным и международным рынкам капитала
 - Снижение рисков благодаря объективной оценке
- ✓ Стандартизация переменных и индикаторов, используемых для оценки МФО
- ✓ База данных для анализа эволюции микрофинансовой индустрии



Окончательное заключение...

Свобода выбора в рыночной экономике должна подкрепляться уверенностью в надежности партнера. Для принятия решения недостаточно внутренних оценок и зачастую необходима оценка независимых экспертов. Такую роль в современном обществе играет, в частности, система рейтингов. Показатели рейтинга в компактной и ёмкой форме характеризуют состояние и перспективные тенденции изменения финансовой стабильности банка, играя роль индикаторов для принятия решений, установления и поддержания деловых отношений. Текущий уровень рейтинга и динамика его изменения служат сигналами для сохранения, расширения или свертывания взаимосвязей.