

НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

# Оценка рисков управляющих компаний в условиях кризиса

2009



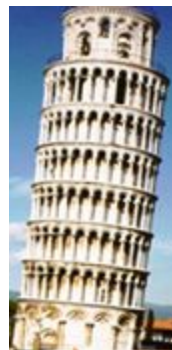
# Предпосылки



Падение уровня  
капитализации компаний

Падение фондовых индексов

Дефолты и неисполнение  
обязательств, судебные  
преследования



Снижение уровня  
поддержки акционеров



От успешной Управляющей компании – к краху



# Риски сектора в цифрах

	Совокупные активы ПИФов, млн. руб.	Резервы НПФ под управлением, млн. руб.	Индивидуальное ДУ, млн. руб.	Совокупные активы, млн. руб.	Совокупный СК, млн. руб.
<b>2 квартал 2008 г.</b>	569 836,27	485 488,74	265 669,07	1 468 899,90	23 238,28
<b>2 квартал 2009 г.</b>	353 060,37	501 937,24	228 284,80	1 211 387,66	13 148,02
<b>Относительное изменение за период</b>	<b>- 38,04%</b>	<b>3,39</b>	<b>- 14,07</b>	<b>- 17,53</b>	<b>- 43,42</b>



# Снижение объема рынка коллективных инвестиций в России

	Общее кол-во ПИФов	Кол-во НПФ	Кол-во договоров ДУ
2 квартал 2008 года	655,00	448,00	362,00
2 квартал 2009 года	558,00	404,00	271,00
Относительное изменение за период	- 14,81	- 9,82	- 25,14

Рынок коллективных инвестиций сократился на 15% за период



# Что было сделано (РА)

- Разработан кодекс профессиональной этики РА
- Создан механизм расчета дисконтов облигаций обращающихся на организованном рынке
- Разработана совместно с НФА система аккредитации РА позволяющая использовать рейтинги российских агентств наряду с международными агентствами
- Проведена презентация в ЦБ, Минфине, МЭРТ, ФСФР, АРБ, АРБР, НАУФОР, НЛУ, ТПП, РТС и ММВБ с предложением использовать наработки.
- Разработана шкала соответствия рейтинговых оценок.

Данная работа была проведена с сентября 2007 года по сентябрь 2008 года



# Шкала соответствия

Международные шкалы рейтингов			Российские шкалы рейтингов			
			Рус-Рейтинг	Эксперт РА	АК&М	НРА
Fitch	S&P	Moody's	Рус-Рейтинг	Эксперт РА	АК&М	НРА
AAA	AAA	Aaa	AAA			
AA+	AA+	Aa1	AA+			
AA	AA	Aa2	AA			
AA-	AA-	Aa3	AA-			
A+	A+	A1	A+	A++	A++	AAA
A	A	A2	A			
A-	A-	A3	A-			
BBB+	BBB+	Baa1	BBB+	A+	A+	AA+
BBB	BBB	Baa2	BBB			AA
BBB-	BBB-	Baa3	BBB-			AA-
BB+	BB+	Ba1	BB+	A	A	A+
BB	BB	Ba2	BB			A
BB-	BB-	Ba3	BB-			A-
B+	B+	B1	B+	B++	B++	BBB+
B	B	B2	B			BBB
B-	B-	B3	B-			BBB-
CCC+	CCC+	Caa1	CCC+	B+	B+	BB+
CCC	CCC	Caa2	CCC			BB
CCC-	CCC-	Caa3	CCC-			BB-
CC+	CC+	Ca1	CC+	B	B	B+
CC	CC	Ca2	CC			B
CC-	CC-	Ca3	CC-			B-



## «И опыт сын ошибок трудных...»

- 1995 год** – проблемы с ликвидностью банков - коэффициенты ликвидности в моделях и зависимость от рынка межбанковских кредитов
- 1998 год** – проблемы с фондовым рынком, производными инструментами и деривативами и валютными обязательствами – модель.
- 2003 год** – проблемы фондового рынка и вексельные схемы – коррекция моделей и отзыв рейтингов
- 2004 год** - проблемы с рынком краткосрочных ресурсов - коррекция моделей и отзыв рейтингов.
- 2007 год** – облигационный рынок, 90-95% оферт по купонным выплатам. Увеличение веса показателя долговой нагрузки в рейтинговой модели.
- 2008 – 2009 годы** – кризис ликвидности, рост просроченной задолженности, ухудшение качества активов, падение стоимости ценных бумаг, отток клиентов, отрицательный финансовый результат.

# Сетка вероятностей дефолта



НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

Вероятность дефолта в зависимости от срока

	до 180 дней	до 1 года	до 2 лет	до 3 лет
AAA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AA+	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
AA	0,0%	0,0%	1,5%	2,5%
AA-	0,0%	0,0%	2,0%	3,0%
A+	0,0%	1,0%	4,5%	5,5%
A	0,0%	2,5%	6,0%	8,5%
A-	0,0%	4,5%	8,5%	10,0%
BBB+	0,0%	7,0%	11,0%	15,5%
BBB	0,0%	9,0%	18,5%	19,0%
BBB-	1,5%	11,5%	16,0%	23,0%
BB+	6,5%	17,5%	24,0%	28,0%
BB	11,0%	26,0%	36,0%	41,0%
BB-	15,0%	30,0%	40,0%	45,0%
B+	22,0%	37,0%	47,0%	54,0%
B	26,0%	41,0%	51,0%	58,0%
B-	30,0%	45,0%	55,0%	62,0%
CC+	38,0%	53,0%	63,0%	71,5%
CC	44,0%	59,0%	69,0%	77,5%
CC-	49,0%	63,0%	73,0%	81,5%
C+	56,0%	70,0%	79,0%	84,0%
C	62,0%	78,0%	87,0%	92,0%
C-	69,0%	86,0%	93,8%	98,8%
D	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

← БЕЗРИСКОВАЯ

← НИЗКИЙ РИСК

← УМЕРЕННЫЙ РИСК

← ПОВЫШЕННЫЙ РИСК

← ВЫСОКИЙ РИСК

← МАКСИМАЛЬНЫЙ РИСК





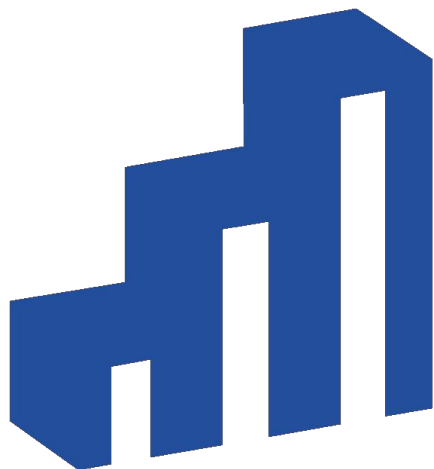
## Структура модели. 1 квартал 2008 года

<b>Блоки</b>	<b>Вес</b>
I. Финансовый анализ	30%
II. Качественный анализ и корпоративное управление	35%
III. Структура бизнеса компании и отрасль	20%
IV. Управление рисками	15%
V. Полнота раскрытия информации	От 0 до (-10%)
<b>Итого</b>	<b>100%</b>



## Структура модели. 2 квартал 2009 года

<b>Блоки</b>	<b>Вес</b>
I. Финансовый анализ	30%
II. Качественный анализ и корпоративное управление	40%
III. Структура бизнеса компании и отрасль	10%
IV. Управление рисками	20%
V. Полнота раскрытия информации	От 0 до (-10%)
<b>Итого</b>	<b>100%</b>



# НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

tel. **+7 (495) 775-59-02**

fax. **+7 (495) 775-59-01**

E-mail: **[info@ra-national.ru](mailto:info@ra-national.ru)**

**[www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru)**