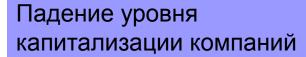


Оценка рисков управляющих компаний в условиях кризиса



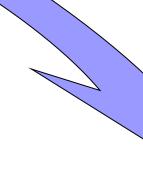
НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Предпосылки





Падение фондовых индексов



Дефолты и неисполнение обязательств, судебные преследования



Снижение уровня поддержки акционеров

От успешной Управляющей компании – к краху





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

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



<u>Что было сделано (РА)</u>



- 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.



Шкала соответствия

Международі	ные шкалы ј	рейтингов		Российские шкалы рейтингов		
Fitch	S&P	Moody's	Рус-Рейтинг	Эксперт РА	AK&M	HPA
AAA	AAA	Aaa	AAA			
AA+	AA+	Aa1	AA+			
AA	AA	Aa2	AA			
AA-	AA-	Aa3	AA-			
A+	A +	A1	A +		A ++	
A	A	A2	A	A ++		AAA
A-	A-	A3	A-			
BBB+	BBB+	Baa1	BBB+		A +	AA+
BBB	BBB	Baa2	BBB	A +		AA
BBB-	BBB-	Baa3	BBB-			AA-
BB+	BB+	Ba1	BB+		A	A +
BB	BB	Ba2	BB	A		A
BB-	BB-	Ba3	BB-			A-
B+	B+	B1	B+		B++	BBB+
В	В	B2	В	B++		BBB
B-	B-	В3	B-			BBB-
CCC+	CCC+	Caa1	CCC+			BB+
CCC	CCC	Caa2	CCC	B+	B+	BB
CCC-	CCC-	Caa3	CCC-			BB-
CC+	CC+	Ca1	CC+			B+
CC	CC	Ca2	CC	В	В	В
CC-	CC-	Ca3	CC-			B-





- 1995 год проблемы с ликвидностью банков коэффициенты ликвидности в моделях и зависимость от рынка межбанковских кредитов
- 1998 год проблемы с фондовым рыком, 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



	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%	0,9%		БЕЗРИСКОВАЯ
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%		низкий риск
A+	0,0%	1,0%	4,5%	5,5%	`	
Α	0,0%	2,5%	6,0%	8,5%		
A-	0,0%	4,5%	8,5%	10,0%	ı	
BBB+	0,0%	7,0%	11,0%	15,5%		УМЕРЕННЫЙ РИСК
BBB	0,0%	9,0%	18,5%	19,0%		FIICK
BBB-	1,5%	11,5%	16,0%	23,0%		
BB+	6,5%	17,5%	24,00	28,0%		
BB	11,0%	26,0%	36,0%	41,0%		
BB-	15,0%	30,0%	40/0%	45,0%		ПОВЫШЕННЫЙ
B+	22,0%	37,0%	47,0%	54,0%	1	РИСК
В	26,0%	41,0%	\$1,0%	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%		ВЫСОКИЙ
CC-	49,0%	63,0%	73,0%	81,5%	1	РИСК
C+	56,0%	70,0%	79,0%	84,0%		
С	62,0%	78,0%	87,0%	92,0%		
C-	69,0%	86,0%	93,8%	98,8%		МАКСИМАЛЬН
D	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		ы ы ы ы

Структура модели. 1 квартал 2008 года

Блоки	Bec
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%)
Итого	100%

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ

Структура модели. 2 квартал 2009 года

Блоки	Вес
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%)
Итого	100%

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ



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

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

E-mail: info@ra-national.ru

www.ra-national.ru