

# Кредитные рейтинги компаний и их облигационных выпусков: возможности и преимущества

**Кредитный рейтинг компании** – это мнение рейтингового агентства о способности и готовности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои любые финансовые обязательства

**Кредитный рейтинг облигационного выпуска** – это мнение рейтингового агентства о способности и готовности компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства по конкретному облигационному выпуску.

Мнение выражается в форме отнесения компании, либо ее облигационного выпуска, к одному из классов кредитоспособности по шкале агентства (А, В, С)

«Эксперт РА Казахстан» выносит мнение на основе глубокого, всестороннего исследования деятельности компании в соответствии с собственной методикой агентства

Мнение агентства сопровождается рейтинговым отчетом, где представлен анализ деятельности компании, а также выделены основные позитивные и негативные факторы, влияющие на ее кредитоспособность

## Различия между рейтингом компании и рейтингом ее облигаций

**Кредитный рейтинг компании** характеризует фундаментальную способность компании отвечать *по любым* финансовым обязательствам вне зависимости от природы их возникновения

**Кредитный рейтинг облигационного выпуска** – это оценка способности компании ответить по обязательствам, обусловленным конкретной эмиссией облигаций

Компания может получить один рейтинг в качестве эмитента и отдельные рейтинги для каждого облигационного займа

# Зачем нужен рейтинг

## ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ И СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ РЕСУРСОВ

Во всем мире кредитные рейтинги являются общепризнанным индикатором уровня кредитного риска, на который ориентируются кредиторы и инвесторы. Эта система принципиально не меняется даже во время кризиса.

Если компания собирается размещать облигации, дополнительным подтверждением надежности и привлекательности выпуска может стать рейтинг отдельного займа. Наличие кредитного рейтинга, как правило, способствует удешевлению стоимости заемных средств.

# Зачем нужен рейтинг

## ЛИСТИНГ на KASE

Согласно постановлению Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору за финансовыми рынками и финансовыми организациями от 26 мая 2008 года №77 «О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым к обращению на фондовой бирже» с **01 января 2010 года** в официальный список KASE включаются **только** долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой, присвоенной рейтинговым агентством в течение последних двенадцати месяцев

«Эксперт РА Казахстан» включено в список признаваемых АО «Казахстанская фондовая биржа» рейтинговых агентств

# Зачем нужен рейтинг

## ОТНОШЕНИЯ С ИНВЕСТОРАМИ

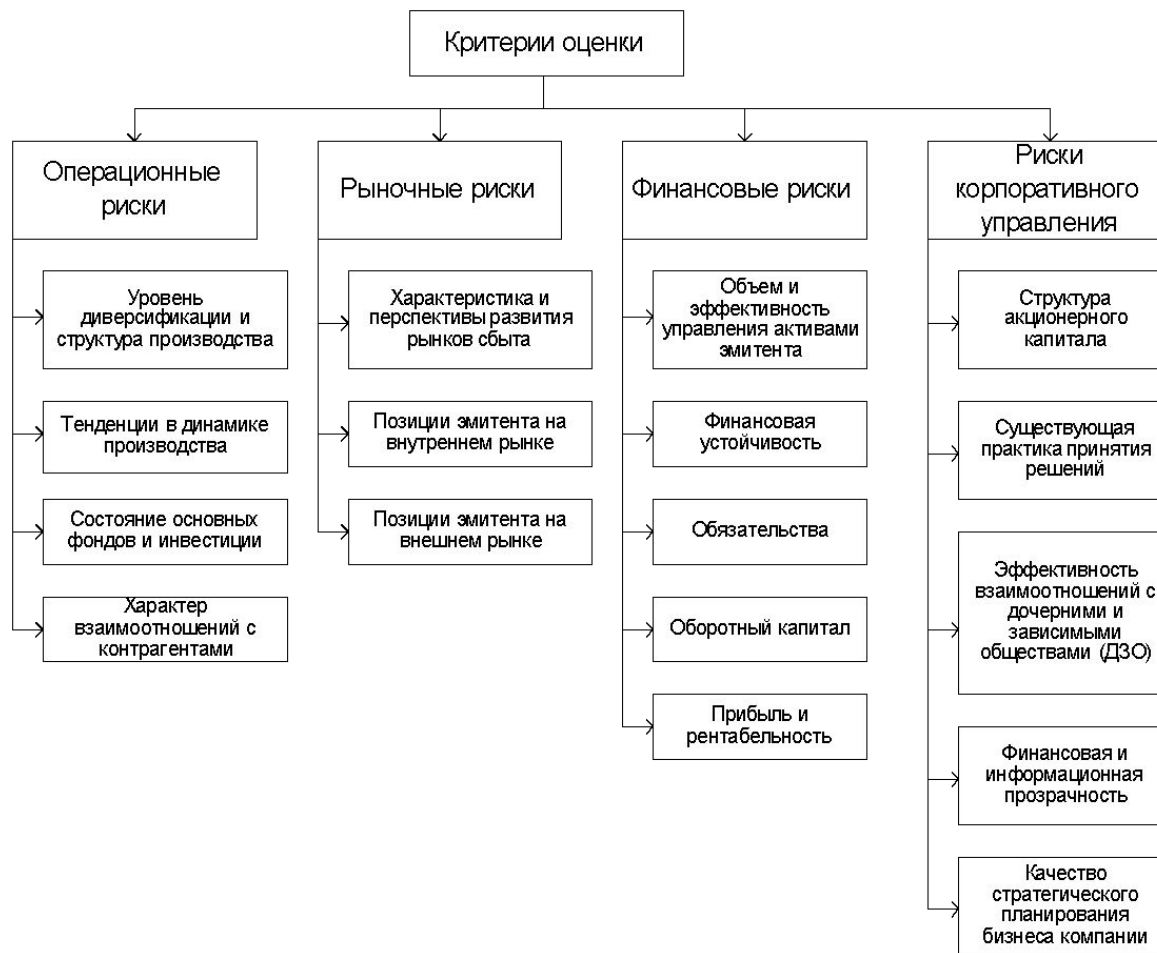
Кредитный рейтинг – это индикатор транспарентности компании, ее готовности вести диалог с инвесторами и кредиторами

Мы сделаем:

- ✓ публикацию рейтингов в журнале «Эксперт Казахстан»
- ✓ размещение рейтинг-листа на сайтах медиа-холдинга Эксперт, Cbonds и пр.
- ✓ информационную страничку на сайте агентства
- ✓ пресс-релиз по итогам присвоения и актуализации рейтинга рассылается всем подписчикам рейтингового агентства

«Эксперт РА Казахстан» является частью медиа-холдинга «Эксперт», мы готовы также рассмотреть прочие формы информационного сотрудничества, учитывая пожелания компании

# Как производится оценка



# Что оценивается

## Производственный потенциал и динамика развития

- Уровень диверсификации и структура производства
- Тенденции в динамике производства
- Состояние основных фондов и инвестиции
- Характер взаимоотношений с контрагентами

## Позиции эмитента на рынках

- Характеристика и перспективы развития рынков сбыта
- Позиции на внутреннем рынке
- Позиции на внешнем рынке



# Что оценивается

## Финансовая устойчивость

- Объем и эффективность управления активами
- Структура и динамика кредиторской задолженности
- Структура и динамика кредитных обязательств компании
- Структура и динамика дебиторской задолженности
- Структура и динамика оборотных активов
- Прибыль и рентабельность
- Уровень ликвидности

## Уровень корпоративного управления

- Структура акционерного капитала
- Существующая практика принятия решений
- Эффективность взаимоотношений с дочерними и зависимыми обществами
- Финансовая и информационная прозрачность
- Качество стратегического планирования бизнеса компании

# Что оценивается

Дополнительно при присвоении рейтинга облигаций - соответствие параметров эмиссии основным характеристикам финансового состояния

- Отношение величины эмиссии облигаций к общему объему годовой выручки эмитента и к общему объему обязательств
- Опыт привлечения инвестиций посредством выпуска корпоративных облигаций
- Качество обеспечения эмитированных облигаций
- Наличие и основные параметры выкупа и досрочного погашения облигаций эмитентом
- Риски, связанные с периодическими купонными выплатами

# Как «читать» рейтинг

Рейтинговая шкала агентства «Эксперт РА Казахстан» является **национальной** (т.е. учитывает общий для всех казахстанских компаний страновой риск) и имеет [11 рейтинговых классов](#)

## **ВЫСОКАЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ**

A++ (Исключительно высокий (наивысший) уровень кредитоспособности)

A+ (Очень высокий уровень кредитоспособности )

A (Высокий уровень кредитоспособности )

## **УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНАЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ**

B++ (Приемлемый уровень кредитоспособности )

B+ (Достаточный уровень кредитоспособности )

B (Удовлетворительный уровень кредитоспособности )

## **НИЗКАЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ**

C++ (Низкий уровень кредитоспособности )

C+ (Очень низкий уровень кредитоспособности )

C (Неудовлетворительный уровень кредитоспособности (преддефолтный))

D (технический дефолт)

E (Банкротство или ликвидация)

1. **ДЕЙСТВУЮЩАЯ РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА**
2. **РЕЙТИНГОВЫЙ ОТЧЕТ** (раскрытие факторов риска и сильных сторон в соответствии с блоками методики)
3. **ПРЕСС-РЕЛИЗ** О ПРИСВОЕНИИ РЕЙТИНГА
4. **РАЗМЕЩЕНИЕ ИНТЕРВЬЮ** С ТОП-МЕНЕДЖМЕНТОМ НА САЙТЕ АГЕНТСТВА
5. **ЕЖЕМЕСЯЧНАЯ ПУБЛИКАЦИЯ РЕЙТИНГА** В ЖУРНАЛЕ «ЭКСПЕРТ КАЗАХСТАН» И ДРУГИХ ИЗДАНИЯХ, НА САЙТАХ МЕДИАХОЛДИНГА «ЭКСПЕРТ», C-BONDS и пр.
6. **ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ МОНИТОРИНГ** РЕЙТИНГА
7. **ЦИТИРОВАНИЕ** СПИКЕРОВ КОМПАНИИ В ТЕМАТИЧЕСКИХ СТАТЬЯХ АНАЛИТИКОВ АГЕНТСТВА
8. **ВОЗМОЖНОСТЬ АКТУАЛИЗАЦИИ РЕЙТИНГА** ПО ИСТЕЧЕНИИ СРОКА ДЕЙСТВИЯ СО СКИДКОЙ В 20%

# Как получить рейтинг



## Стоимость работ

Рейтинг компании - 1 млн тенге (в том числе НДС 12%)

Рейтинг одного облигационного выпуска - 1 млн тенге (в том числе НДС 12%)

Рейтинг одного облигационного выпуска при наличии у эмитента кредитного рейтинга от «Эксперт РА Казахстан» - 500 тыс. тенге (в том числе НДС 12%)

- Финансовая отчетность (полный комплект финансовой отчетности), подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (и/или КСБУ) на последнюю отчетную дату и за три года предшествующие проведению рейтинговой оценки (включая текущий год) (поквартально), либо за период фактического существования компании
- Пояснительная записка к годовым балансам и аудиторские заключения за три года, предшествующие проведению рейтинговой оценки
- Устав компании, протоколы заседаний Совета директоров/собрания учредителей за три года, предшествующие проведению рейтинговой оценки (включая текущий), корпоративные программные документы
- Типовая анкета по форме Агентства

**Агентство гарантирует конфиденциальность  
предоставленной информации и факта  
проведения работ!**

## Контактные данные

По вопросам, связанным с присвоением рейтинга,  
можно обращаться к

Мамажанову Адилю,  
эксперту по корпоративному сектору,  
Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан»

тел. +7(727) 296-47-44, доб. 4822

e-mail: [adil@raexpertkz.kz](mailto:adil@raexpertkz.kz)

[www.raexpertkz.kz](http://www.raexpertkz.kz)