

«Рейтинг-мейкеры: перспективы посткризисного развития»

ноябрь 2009 года



Признаки кризиса

- Сокращение инвестиционных и спекулятивных лимитов на Россию со стороны иностранных фондов и банков
- Вывод денежных средств с фондового рынка и падение ключевых индексов
- Паника среди населения и вывод средств из банков
- Сокращение кредитования отдельных отраслей экономики и проблемы в этих отраслях
- Сокращение заказов на предприятиях и как следствие издержек, сокращение рабочих мест
- Кризис доверия в банковском секторе , схлопывание рынка мбк, проблемы с ликвидностью и платежеспособностью
- Увеличение просроченной задолженности из-за банкротства предприятий или потери существенной части дохода физическими лицами (кредитная игла)
- Невозможность рефинансирования значительного долга предприятий и банков
- ...

Рейтинговые агентства – внешние оценки

- S&P
- Moody's
- Fitch
- Эксперт РА
- НРА
- РА РусРейтинг
- РА АК&М
-

Заколдованный круг

- Сокращение кредитных / инвестиционных лимитов
- Сокращение инвестирования и кредитования
- Проблемы с фондированием

- Ухудшение финансовых показателей
- Пересмотр кредитного рейтинга

Не боги горшки обжигают

Как сообщил информационный портал MarketWatch, так называемый "свиной грипп", или вирус H1N1, может оказать понижающее влияние на рейтинги ряда японских компаний, которые занимаются страхованием жизни, заявило рейтинговое агентство Moody's.

Международное агентство **Fitch Ratings** снизило ... СТРАНОВОЙ ПОТОЛОК Российской Федерации с уровня A- до BBB+.

По версии Международного агентства **Standard & Poor's** Существует суверенный рейтинг России ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ ШКАЛЕ !!! В этом рейтинговом листе по понятным причинам одна страна и рейтинг составляет «**ru AAA**»

Что изменилось

U.S. Securities and Exchange
Commission (SEC)

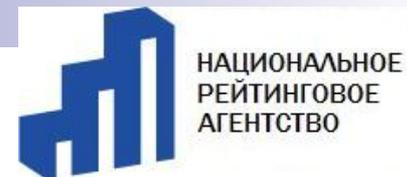
Старый список

- Moody's Investor Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings

Новый список

- Moody's Investor Service
- Standard & Poor's
- Fitch Ratings
- A. M. Best Company
- Dominion Bond Rating Service, Ltd
- Japan Credit Rating Agency, Ltd
- R&I, Inc.
- Egan-Jones Rating Company
- LACE Financial
- Realpoint LLC

Свод стандартов и правил



- Кодекс профессиональной этики российских рейтинговых агентств;
- Принципы оценки качества финансовых активов;
- Регламент признания и аккредитации российских рейтинговых агентств.

При разработке Кодекса профессиональной этики были учтены ключевые Стандарты:

Кодекса Основных Положений Профессиональной Этики Агентств Кредитных Рейтингов IOSCO,

Критерии приемлемости рейтинговых агентств, содержащиеся в Документе Базельского комитета по банковскому надзору (Базель II),

Лучшая практика российских рейтинговых агентств.

Создание отрасли

- Создание Кодекса профессиональной этики рейтинговых агентств (На данные момент – создан)
- Создания шкалы соответствия и новой пользовательской трехуровневой шкалы и доведение ее до пользователей
- Формирование информационного поля (Информagenta, СМИ, Интернет-порталы, Рейтинговые Агентства, Профсообщество, Регуляторы)
- Участие в конкурсах по аккредитации рейтинговых агентств.
- Нарabотка репутации рейтинговыми агентствами перед регуляторами и биржами.
- Верификация и совершенствование методик
- Разработка критериев и принципов деятельности РА

Критерии определяющие деятельность НПРА

1. Наличие присваиваемых рейтингов по национальной шкале
2. Наличие профессиональной команды с опытом работы в рисках и аналитических подразделениях
3. Наличие коллегиального органа принимающего решение о присвоении и пересмотре рейтингов
4. Обязательно наличие контактных рейтингов
5. Упоминаемость в СМИ с индексом не ниже 500 в год
6. Независимость в принятии решений от крупных холдингов и компаний
7. Соблюдение Кодекса профессиональной этики
8. И др...

Трехуровневая система



НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

Название	Особенности	Ожидания
Максимальная	Специальные знания не требуются	Низкая вероятность потерь
Приемлемая	Наличие экономических знаний	Существует вероятность потерь (требует диверсификации вложений)
Спекулятивная	Профессиональный опыт	Ожидание потерь, тщательный выбор объектов и инструментов



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-

Элементы признания и упоминание Агентства



НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

Приказ министерства финансов РФ №100 «о размещении резервов страховыми компаниями в активы» (эмитенты, банки, управляющие компании, брокеры) имеющие рейтинговые оценки (в том числе и НРА)

В соответствии с **Положением Банка России от 16 октября 2008 года № 323-П** "О предоставлении Банком России российским кредитным организациям кредитов без обеспечения" Совет директоров Банка России принял решение включить Национальное Рейтинговое Агентство в список агентств, рейтинги которых применяются ЦБ для оценки кредитоспособности кредитных организаций (уровень рейтинга **«А-»** с 1 февраля 2010 года **«А»**).

Компаниям-профучастникам, имеющим рейтинг Национального Рейтингового Агентства не ниже **«А-»**, **ГК «РОСНАНО»** предоставлена возможность оказывать услуги инвестиционного советника.

ВЭБ использует рейтинговые оценки НРА с уровнем не ниже **«BBB»** как критерий при предоставлении субординированных кредитов.

Подписано соглашение с АИЖК об информационном обмене в вопросах рисков в сегменте страхового бизнеса. Ранее рейтинги страховых компаний использовались как критерий отбора АИЖК страховых компаний.

ММВБ подготовило новые правила расчета индексов облигаций, которые будут подразделяться на инвестиционные и спекулятивные уровни. При этом в качестве одного из критериев будут использоваться уровни рейтингов кредитоспособности по версии НРА (уровень не ниже **BBB-**).

Российский банк развития использует рейтинги агентств для отбора банков и установление лимитов на кредитование малого и среднего бизнеса (уровень не ниже **BBB-**).

При организации конкурсов по размещению свободных средств рейтинговые оценки НРА фигурировали в документах Минсельхоза, АСВ, РВК.



«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.

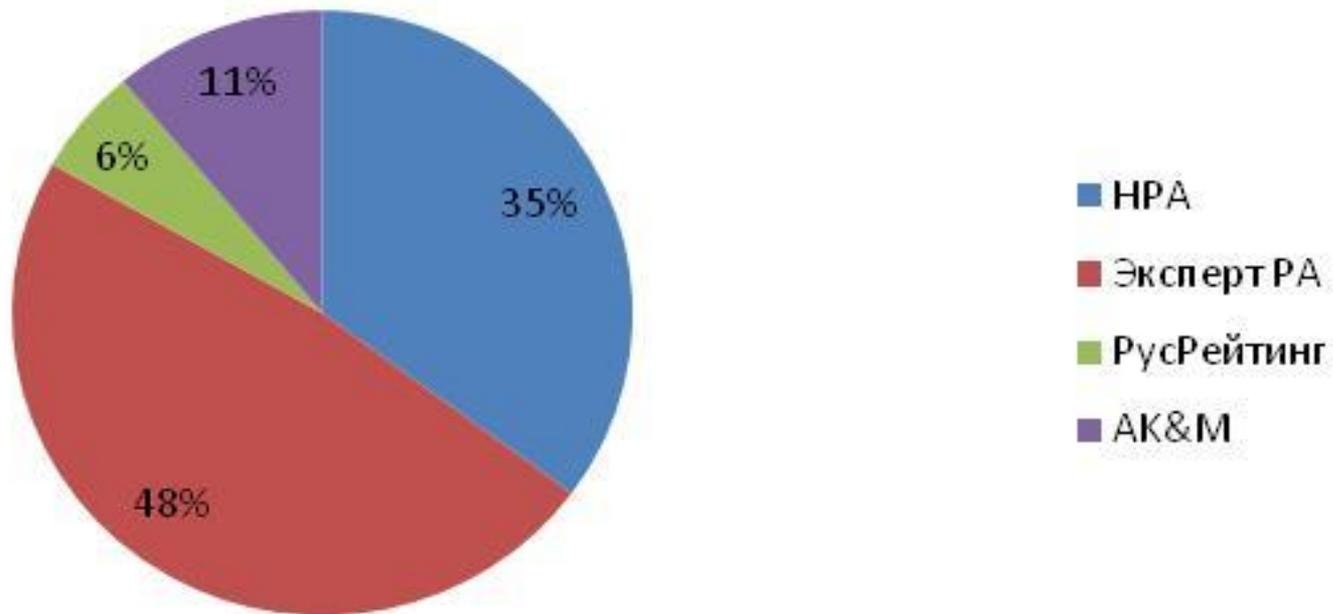
2008 – 2009 годы – кризис ликвидности, рост просроченной задолженности, ухудшение качества активов, падение стоимости ценных бумаг, отток клиентов, проблемы фондирования, отрицательный финансовый результат.

Методические аспекты

- **Достаточность капитала** – не определяющий показатель в период кризиса
- **Ликвидность** – перестает быть упрощенным делением числителя на знаменатель
- **Качество активов** – показатель не имеющий числового выражения
- **Убыток** – может быть не столь большим
- **Ценные бумаги** – способ сохранения потенциальной ликвидности
- **Средства ЦБ РФ** – источник фондирования АКТИВОВ

Доля рынка в контактных рейтингах

Контактные рейтинги



Распределение рейтингов банков в шкалах агентств



НАЦИОНАЛЬНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

	НРА											
Рейтинг	AAA	AA+	AA	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB-	ВСЕГО
Кол-во банков по состоянию на 10.11.09	2	3	2	10	4	26	4	3	2	2	1	59

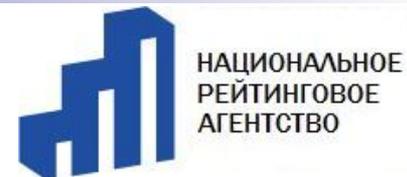
	РусРейтинг										
Рейтинг	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	ВСЕГО	
Кол-во банков по состоянию на 10.11.09		1	2	1	1	4	5	8	13	35	

	АК&М					
Рейтинг	A+	A	B++	B+	B	ВСЕГО
Кол-во банков по состоянию на 10.11.09	2	8	14	1		25

	Эксперт						
Рейтинг	A++	A+	A	B++	B+	B	ВСЕГО
Кол-во банков по состоянию на 10.11.09	1	7	17	83	18	2	128

Страница 1

Распределение рейтингов банков в шкалах агентств



Рейтинги

Предприятий нефинансового сектора

Инвестиционных компаний

Банков

Облигационных займов

Регионов

Надежности Страховых компаний

Надежности компаний по страхованию жизни

Финансовой устойчивости лизинговых компаний

Надежности и качества услуг факторинговых компаний

Надежности НПФ

Управляющих компаний

Надежности регистраторов



Некоторые проблемы требующие решения

Путаница с рейтингами

- **Индивидуальный рейтинг** (контактные) – базируется на качественной и количественной оценке и анализе отрасли и рынка (в основе договор с объектом рейтингования и рейтинговый отчет)
- **Дистанционный рейтинг** – базируется на модели оценки финансовой устойчивости (коэффициентный анализ и динамика роста) и публичной информации
- **Производные рейтинги** – служат для определения места компании в рынке или качества предоставления отдельных услуг. Используется публичная информация, 2-3 ключевых коэффициента или показателя и значение рейтинга индивидуального или дистанционного



Путаница с рейтингами

Что предлагалось:

Категории	
AAA	Максимальная кредитоспособность - Лимит – инвест решение Срок инвестирования или кредитования
AA+	-//-
AA	-//-
AA-	-//-
A+	-//-
A	-//-
A-	-//-
BBB+	-//-
BBB	-//-
BBB-	-//-
BB+	-//-

Что получилось:

ДА

A-

A

НЕТ

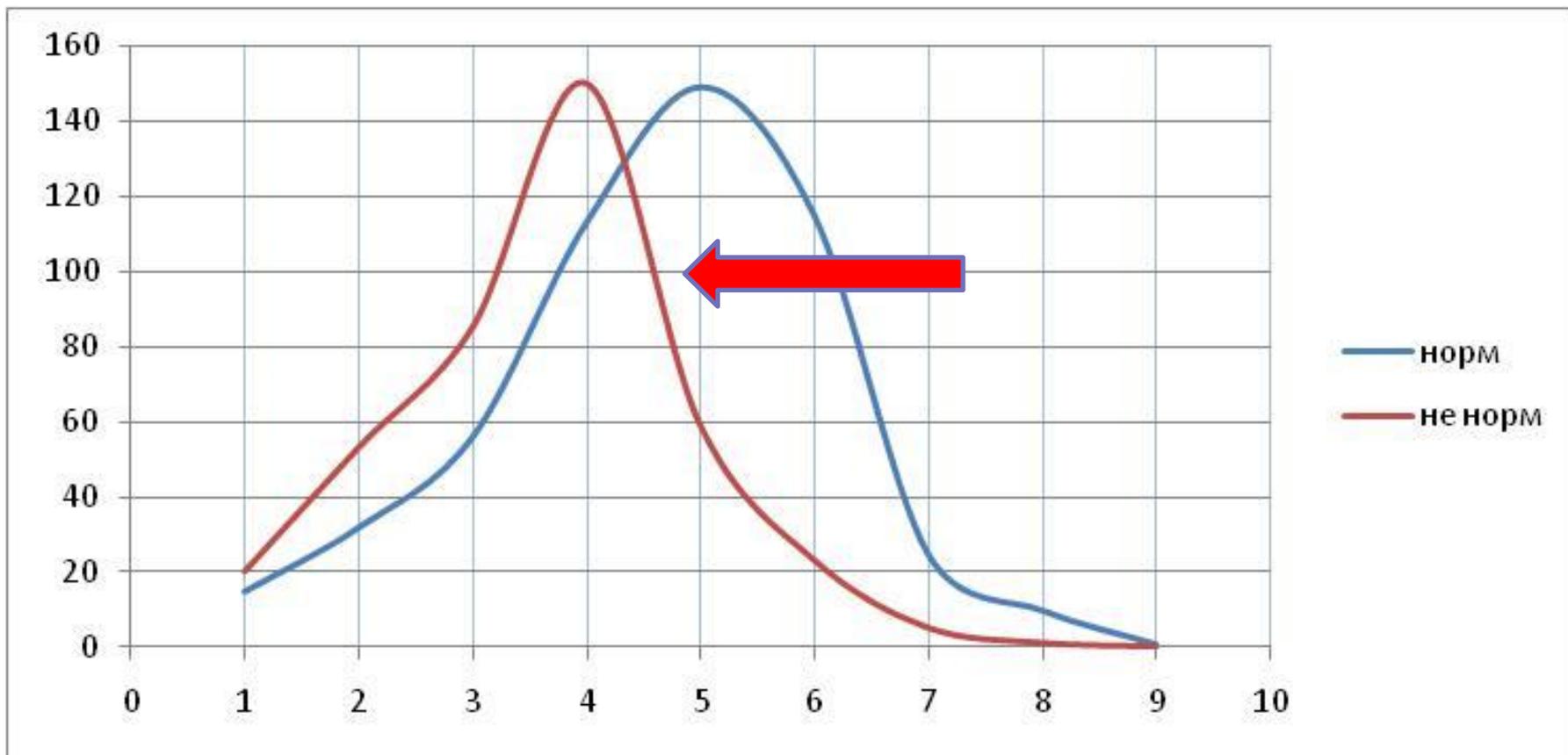
BBB+

A-

Срок 3 - 5 недель



Нормальное и ненормальное распределение





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%	0,0%
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



Чего мы ожидаем

- Развитие рынка МБК и РЕПО
- Длинные источники фондирования
- Появление кредитных синдикатов
- Использование прогрессивной шкалы рейтингов
- Аккредитация РА
- Механизмы оценки качества активов
- Создание «фонда плохих активов»
- Качественные изменения на рынке долговых обязательств

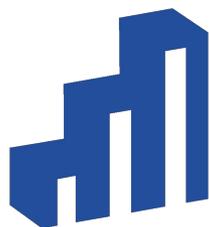


И последняя проблема

Довести до конца процесс в Минфине РФ:

**Создания Экспертного совета
Разработки системы аккредитации
Ведения реестра РА**

Спасибо за внимание!



**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)