



# Система аккредитации национально признанных рейтинговых агентств

Москва  
2008



# Проблемы рынка рейтинговых услуг в РФ:

- ❑ Отсутствие легального определение кредитного рейтинга;
- ❑ В стране нет механизма признания национальных рейтинговых агентств;
- ❑ Отсутствие регулирования деятельности рейтинговых агентств;
- ❑ Высокая концентрация рейтингового рынка в РФ.

(Ключевые проблемы изложены в докладе А.Г. Аксакова  
«Кредитные рейтинги и рейтинговые агентства в России:  
проблема правового признания»)



# Проблемы рынка рейтинговых услуг в РФ:

Россия могла бы ограничиться привлечением международных рейтинговых агентств, авторитет которых высок,

**НО:**

- ❑ закрытость;
- ❑ формальный учет российской специфики.

**как следствие:**

- ❑ Высокая вероятность системных ошибок (как показывает текущий кризис на международном финансовом рынке)



# Предпосылки создания Системы аккредитации рейтинговых агентств:

## Минусы российских РА:

- ❑ Недостаточная капитализация;
- ❑ Короткая история деятельности,
- ❑ Отсутствие единых стандартов деятельности.

## Плюсы российских РА:

- ❑ Методики разработаны российскими специалистами и учитывают российские особенности бизнеса, норм регулирования и деловой культуры;
- ❑ Доверие со стороны эмитентов (рейтинги российских РА присваиваются в условиях жесткой конкуренции со стороны американских РА).



**Необходимость самоорганизации**



**Система национально признанных  
рейтинговых агентств**



# Три основания системы аккредитации:

- Международный опыт;
- Инициатива СРО НФА и рейтинговых агентств;
- Поддержка регуляторов и участников рынка.



# Преимущества Системы аккредитации при НФА:

- Заинтересованность в результате;
- Отсутствие конфликта интересов;
- Экспертиза рынка.



# Система аккредитации НФА – инфраструктура:

- Комитет по аккредитации рейтинговых агентств;
- Рабочая группа;
- Методические документы по стандартизации деятельности РА.



## Комитет НФА по аккредитации:

- Решение о создании (10.04.2008г.);
- Положение о Комитете;
- Регламент аккредитации;
- Перечень требований и документов;
- Структура Комитета (50% - представители РА, 50% - участники рынка и регуляторы).



# Перечень необходимых для аккредитации требований и документов:

- Письменное заявление, что Кандидат принял Кодекс профессиональной этики российских рейтинговых агентств;
- Копия публичного заявления о принятии Кодекса;
- Свидетельство (копию) о Государственной регистрации организации;
- Описание истории Кандидата;
- Краткое описание принципов работы Кандидата;
- Квалификационная характеристика ключевых сотрудников Кандидата;
- Описание методологических подходов, применяемых Кандидатом;
- Круг пользователей (подписчиков) информации о рейтингах кандидата;



# Перечень необходимых для аккредитации требований и документов (продолжение):

- Список заявляемых рейтинговых измерений Кандидата (по крайней мере один), используемые шкалы рейтингов, соответствие рейтингов Кандидата к категориям в Кодексе;
- Список присвоенных рейтингов, отсортированных по убыванию рейтинга;
- Пояснение-обоснование соответствия рейтингов Кандидата к категориям в Кодексе (для каждого рейтингового измерения);
- Письменное подтверждение выполнения каждого из квалификационных требований.



## Рабочая группа НФА по рейтингованию:

- ❑ Осенью 2007 года Национальная Фондовая Ассоциация (НФА) приняла решение о создании рабочей группы с целью разработки методов оценки кредитного качества активов;
- ❑ Результатом работы экспертов, вошедших в состав рабочей группы, стали принципы оценки качества активов, Кодекс профессиональной этики национальных рейтинговых агентств, были разработаны основополагающие принципы аккредитации рейтинговых агентств. Итоговые документы были утверждены Советом НФА;
- ❑ Разработанные подходы и принципы позволили создать специальный Комитет при СРО НФА в компетенцию которого будет входить аккредитация рейтинговых агентств при ассоциации и присвоение аккредитованным агентствам статуса национально признанных рейтинговых агентств.



# Участники Рабочей группы НФА:

## Ведущие российские рейтинговые агентства:

- РА АК&М
- НРА
- Эксперт РА
- РусРейтинг

В состав рабочей группы вошли представители ведущих рейтинговых агентств: АК&М, Национального рейтингового агентства (НРА) и РусРейтинг. Руководителем рабочей группы был избран Четвериков В. Н. - генеральный директор НРА;



# Свод стандартов и правил Системы:

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



# Кодекс профессиональной этики:

- Результатом совместной работы участников группы является Кодекс профессиональной этики российских рейтинговых агентств (Кодекс) и принципы аккредитации рейтинговых агентств с целью получения статуса Национально признанных рейтинговых агентств (НПРА). Вскоре после разработки, Кодекс был принят как регламент, описывающий основные принципы работы на рынке рейтинговых услуг всеми агентствами-участниками рабочей группы.



# Кодекс профессиональной этики:

- Кодекс представляет собой свод принципов и рекомендаций. Применение рейтинговыми агентствами положений Кодекса должно быть основано на стремлении повысить качество рейтинговых оценок в глазах существующих и потенциальных инвесторов, а также регулирующих органов. Кодекс не может приниматься по частям, а только как единый и целостный свод принципов и рекомендаций.



## Основные положения Кодекса:

- Рейтинговые оценки должны быть объективными;
- Рейтинговые оценки должны быть честными;
- Рейтинговые оценки должны быть независимыми;
- Рейтинговые оценки и рейтинговый процесс должны быть прозрачными;
- Методология рейтинговой оценки должна быть верифицируема;



## Основные положения Кодекса:

- ❑ Процесс рейтинговых оценок должен быть непрерывен во времени;
- ❑ Рейтинговое агентство должно обладать необходимыми кадровыми ресурсами для проведения рейтинговых оценок;
- ❑ Рейтинговое агентство должно соблюдать условия конфиденциальности информации и предпринимать меры по ее защите;
- ❑ Рейтинговое агентство должно использовать стандартизированные термины и определения.



# Категории рейтингов:

Название категории	Особенности	Ожидания инвесторов
Максимальная	Работа с данной категорией не требует специальных знаний и финансовой подготовленности со стороны пользователей рейтингов.	Вероятность потери инвестором своих вложений крайне низка.
Приемлемая	Работа с данной категорией может осуществляться при наличии здравого экономического смысла со стороны пользователей рейтингов.	Имеется вероятность, того, что инвестор может потерять часть инвестиций. Могут также быть задержаны выплаты. Инвестор должен диверсифицировать вложения, опираясь на здравый экономический смысл, чтобы уменьшить свой риск.
Спекулятивная	Для работы с данной категорией необходим профессиональный опыт со стороны пользователей рейтингов.	Инвестор должен ожидать потерь и должен тщательно выбирать объект инвестиции, чтобы портфель таких инвестиций в целом принес ожидаемую отдачу.

В настоящее время идет работа над расширением рейтинговой шкалы, в частности добавления дефолтной группы - низшего рейтинга.

# Целью Кодекса профессиональной этики российских РА является:

- ❑ Продемонстрировать инвесторам и регулирующим органам основные стандарты и принципы работы российских рейтинговых агентств;
- ❑ Дать четкие ориентиры для российских рейтинговых агентств, оценки которых претендуют на признание регуляторами и инвестиционным сообществом;
- ❑ Наличие Кодекса создаст предпосылки для развития полноценного рынка рейтинговых услуг в России и признания российских рейтинговых агентств.



# Регламент признания национальных рейтинговых агентств:

## Регламент устанавливает:

- Принципы отнесения рейтинговых агентств к Национально признанным рейтинговым агентствам (далее - НПРА) и основные требования к Национально признанным рейтинговым агентствам;
- Порядок получения статуса НПРА;
- Порядок отзыва статуса НПРА;
- Процедуру обжалования и восстановления в статусе НПРА;
- Ответственность.



# Основные принципы оценки качества активов:

- ❑ Принципы оценки качества финансовых активов, предложенные рабочей группой учитывают требования Базель-2 и МСФО 7;
- ❑ Определены требования к рейтинговым агентствам, оценивающим риски активов. В том числе требования к наличию методик для классификации рисков;
- ❑ Принципы оценки качества финансовых активов включают в себя требования:
  - По оценке кредитного риска
  - По оценке риска ликвидности
  - По определению и утверждению методик для оценки рисков
  - По оценке корпоративного управления
  - По оценке качества менеджмента
  - По обязательному тестированию полученных результатов рейтингования с использованием выборки данных и статистических исследований и внешних оценок;
- ❑ Введены понятия, описанные в глоссарии и включенные в Кодекс, с целью упрощения пользования рейтинговыми оценками различных рейтинговых агентств.



# Использование материалов Системы аккредитации:

- Профессиональные материалы могут быть использованы для определения правил и норм работы национальных рейтинговых агентств а также при использовании существующих рейтинговых оценок и их сопоставления;
- В том числе представленные материалы могут быть использованы:
  - в нормах пруденциального надзора,
  - при аккредитации агентств,
  - для повышения уровня инвестиционной культуры и квалификации инвестора,
  - при создании нормативных актов регулирующих органов и т.д.





**Вывод:**

---

**Таким образом на сегодня  
заложены основы создания нормативной базы  
Системы аккредитации.**



# Аккредитация рейтинговых агентств при НФА:

- ❑ С целью успешного внедрения разработанных принципов оценки качества финансовых активов НФА сформировала Комитет по аккредитации рейтинговых агентств;
- ❑ Регламент работы Комитета утвержден на Совете Ассоциации;
- ❑ Одним из основных требований, предъявляемых агентствам при прохождении аккредитации является подписание и следование правилам деловой этики, изложенным в Кодексе;



# Аккредитация рейтинговых агентств при НФА:

## При аккредитации учитывается также:

- Срок работы агентства на рынке;
- Наличие соответствующих методик;
- Публичная работа агентства и его информационная открытость;
- Возможность оценить методики агентства;
- Квалификация менеджмента агентства;
- Наличие достаточного объема проведенных исследований, подкрепленных рейтинговыми отчетами;
- Наличие линейки рейтинговых продуктов и статистических исследований;
- Периодичность и непрерывность поддержки существующих рейтинговых оценок.





**Вывод:**

---

**Таким образом,  
сформированы все основополагающие элементы  
Системы аккредитации  
российских рейтинговых агентств.**



## Подводя итоги:

Разработанные документы и процедуры закладывают фундамент для развития в России сферы рейтингования, которая бы учитывала сложившиеся в России подходы к построению эффективного бизнеса (в том числе, компаниями и банками средней и малой капитализации, которые являются опорой национальной экономики), специфику взаимосвязей между субъектами рынка, а также изменения требований к принципам оценки, основанные на накопленном позитивном и негативном опыте работы российских и международных рейтинговых агентств.

СРО НФА будет рекомендовать органам государственного регулирования, участникам рынка, СМИ, другим заинтересованным сторонам использовать в своих нормативных документах и текущей деятельности рейтинговые оценки, публикуемые рейтинговыми агентствами, имеющих статус НПРА.

**Следующий шаг - признание Системы  
регуляторами и рынком.**

# Главные вопросы настоящей Презентации:

- Что нужно ведомству как регулятору?
- Как мы можем сотрудничать в дальнейшем?



# Примеры использования основных принципов Системы

## (на примере рейтинговой шкалы НРА):

Надежность			Краткосрочная кредитоспособность		Долгосрочная кредитоспособность	
№	оценка	расшифровка	оценка	расшифровка	оценка	расшифровка
1	AAA	Максимальная надежность	SA1	Очень высокая степень кредитоспособности	LA1	Очень высокая степень кредитоспособности
2	AA	Очень высокая надежность	SA2	Высокая степень кредитоспособности	LA2	Высокая степень кредитоспособности
3	A	Высокая надежность	SA3	Относительно высокая степень кредитоспособности	LA3	Относительно высокая степень кредитоспособности
4	BBB	Достаточная надежность	SB1	Достаточный уровень кредитоспособности	LB1	Достаточный уровень кредитоспособности
5	BB	Средняя надежность	SB2	Удовлетворительный уровень кредитоспособности	LB2	Удовлетворительный уровень кредитоспособности
6	B	Удовлетворительная надежность	SB3	Невысокий уровень кредитоспособности	LB3	Невысокий уровень кредитоспособности
7	CC	Невысокая надежность	SC1	Низкий уровень кредитоспособности	LC1	Низкий уровень кредитоспособности
8	C	Низкая надежность	SC2	Очень низкий уровень кредитоспособности	LC2	Очень низкий уровень кредитоспособности
9	D	Категория дефолт	SD	Некредитоспособен	LD	Некредитоспособен

Рейтинговые категории надежности от "AA" до "C" сопровождаются тремя индексами-знаками "+" "" "-" указывающими соответственно на первый, второй и третий уровень надежности в соответствующей рейтинговой категории. Например: в категории A существуют три рейтинговых уровня "A+", "A" и "A-".



# Примеры использования основных принципов Системы:

Согласно подписанному Кодексу профессиональной этики российских рейтинговых агентств рейтинговая шкала НРА делится на группы, позволяющие пользователям корректно принимать решения о соответствии уровня присвоенного рейтинга ожидаемому риску.

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



# Примеры использования основных принципов Системы:

## НИЗКИЙ РИСК

AAA, AA+, AA, AA-

## УМЕРЕННЫЙ РИСК

A+, A, A-, BBB+, BBB, BBB-, BB+,  
BB, BB-

## ВЫСОКИЙ РИСК

B+, B, B-, CC+, CC, CC-, C+, C, C-



## Наши координаты:

- ❑ Адрес: 119002, г. Москва, Троилинский пер., д. 3, оф. 5
- ❑ Тел./факс: (495) 980 – 98 - 74
- ❑ Электронная почта: [info@nfa.ru](mailto:info@nfa.ru)
- ❑ Страница НФА в INTERNET: [www.nfa.ru](http://www.nfa.ru)

**Спасибо за внимание!**

