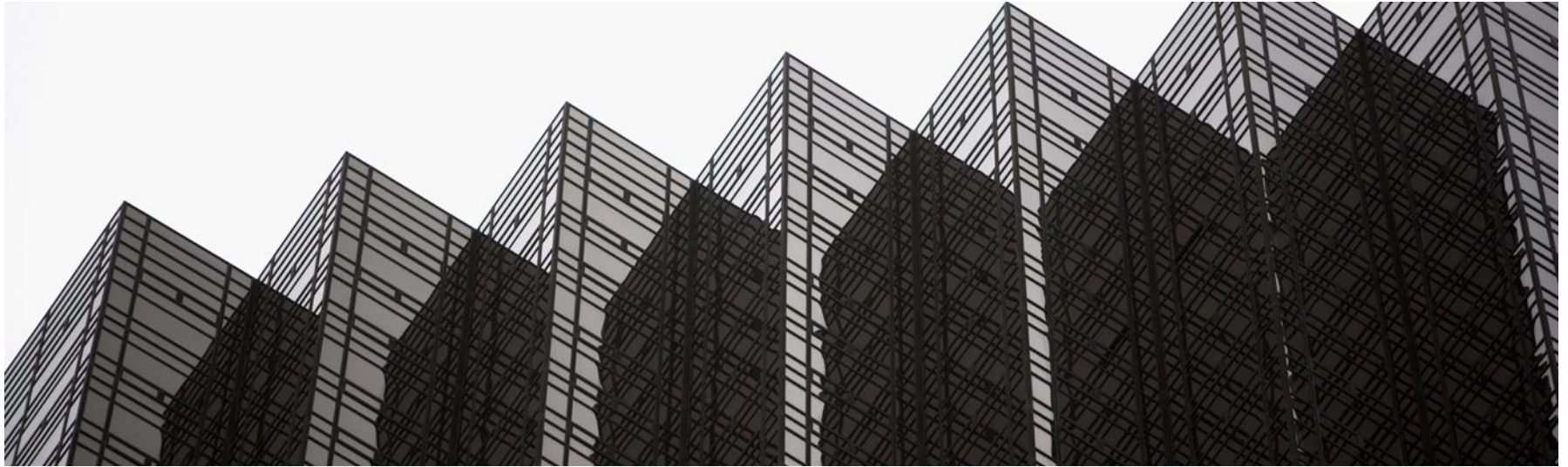


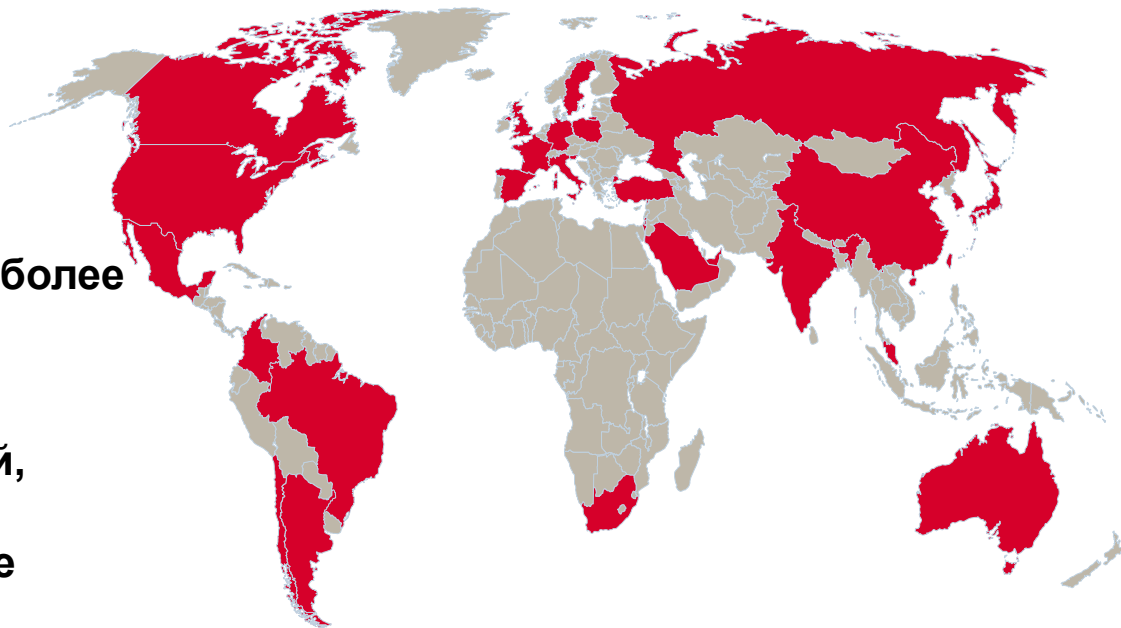
# Кредитный рейтинг S&P Global Ratings в системе координат эмитента и инвестора

Елена Елисеенко  
Руководитель филиала  
Россия/СНГ



# S&P Global

- 150+ лет истории
- Офисы в 28 странах
- Около 1,500 аналитиков присваивают рейтинги в заемщикам, расположенным более чем в 125 странах
- > 1 млн рейтингов – корпоративный, финансовый, государственный сектор, структурное финансирование
- Рейтинги присвоены новым долговым обязательствам на сумму более \$3.7 трлн (2017)
- Оценка кредитного риска эмитентов и их долговых обязательств



Source, \$ in new debt rated: Harrison Scott Publications, Thomson Reuters, S&P Global Ratings.

# Аналитическое покрытие (количество выпусков с рейтингом)

Корпоративные

**50,672**

Финансовые институты

**58,582**

Страховые компании

**6,859**

Органы власти

**952,910**

Структурные финансы

**49,162**

Source: S&P Global Ratings, year-end 2017.

# Функциональность рейтингов S&P

# Что такое рейтинг?

## Что такое рейтинг?

- Мнение о способности и желании эмитента платить по своим финансовым обязательствам своевременно и полностью в будущем
- Рейтинги присваиваются по единой шкале с целью сопоставимости вне зависимости от географии и сектора
- Один из многих факторов, влияющих на принятие инвестиционных решений

## .... и чем он не является

- Гарантией кредитоспособности или вероятности дефолта
- Инвестиционной рекомендацией (покупать, держать, продавать)
- Мерой ликвидности или цены
- Способом определения «хороших» и «плохих» компаний
- Аудитом

# Рейтинги могут присваиваться:

- **Суверенным** заемщикам, органам регионального и местного самоуправления, их долговым обязательствам
- **Финансовым институтам** и их долговым обязательствам
- **Корпоративным эмитентам** и их долговым обязательствам
- **Проектам** и их долговым обязательствам
- **Страховым компаниям** и их долговым обязательствам
- Инструментам **структурного финансирования**

# Для чего нужны кредитные рейтинги

Кредитные рейтинги способствуют развитию и бесперебойному функционированию рынков капитала, предоставляя их участникам прозрачную финансовую информацию и аналитические оценки

Бесперебойное функционирование рынков капитала обеспечивает целый ряд возможностей по...

- созданию собственного бизнеса;
- повышению качества инфраструктуры;
- строительству предприятий и созданию рабочих мест

Кроме того, кредитные рейтинги предоставляют инвесторам:

- единую терминологию для описания разных уровней кредитоспособности эмитентов (например, «AAA»);
- независимые мнения рейтингового агентства;
- информацию, помогающую принять более взвешенные и обоснованные инвестиционные решения

# Рейтинги: способствуют сближению позиций эмитентов и инвесторов

Если заемщикам / эмитентам нужно:

- оптимизировать стоимость финансирования
- расширить круг инвесторов и увеличить объем доступного капитала
- пролонгировать сроки финансирования
- диверсифицировать источники финансирования

Если инвесторам нужны:

- независимое мнение о кредитном качестве
- основа для сравнения разных классов активов, регионов и сопоставимых компаний / организаций
- информация и эталоны для принятия обоснованных решений



... то им нужно учитывать кредитные рейтинги, поскольку они

- отражают независимое мнение;
- являются сопоставимыми;
- нацелены на перспективу



# Применимость кредитных рейтингов S&P

**Улучшение**  
**доступа** к новым  
рынкам

**Установление отношений**  
**или улучшение**  
**условий** работы с банками,  
поставщиками и  
контрагентами

**Сокращение**  
**расходов на аренду**  
путем предоставления  
потенциальным  
арендодателям  
независимого мнения о  
кредитоспособности

**Сообщение информации**  
о **кредитоспособности**  
вашей компании без  
раскрытия  
конфиденциальных данных

## **Один рейтинг — МНОГО ВОЗМОЖНОСТЕЙ**

**Изменение гарантийного**  
**обязательства** при помощи  
сообщения девелоперам  
независимого мнения о  
кредитоспособности

**Услуги**  
**отраслевого аналитика,**  
прикрепленного  
к вашей компании

**Предоставление**  
**информации** при  
определении партнера  
для совместного  
предприятия

**Сравнительный анализ**  
**сильных и слабых сторон**  
**кредитоспособности** вашей  
компании

**Повышение**  
**финансовой**  
**прозрачности**  
вашей компании

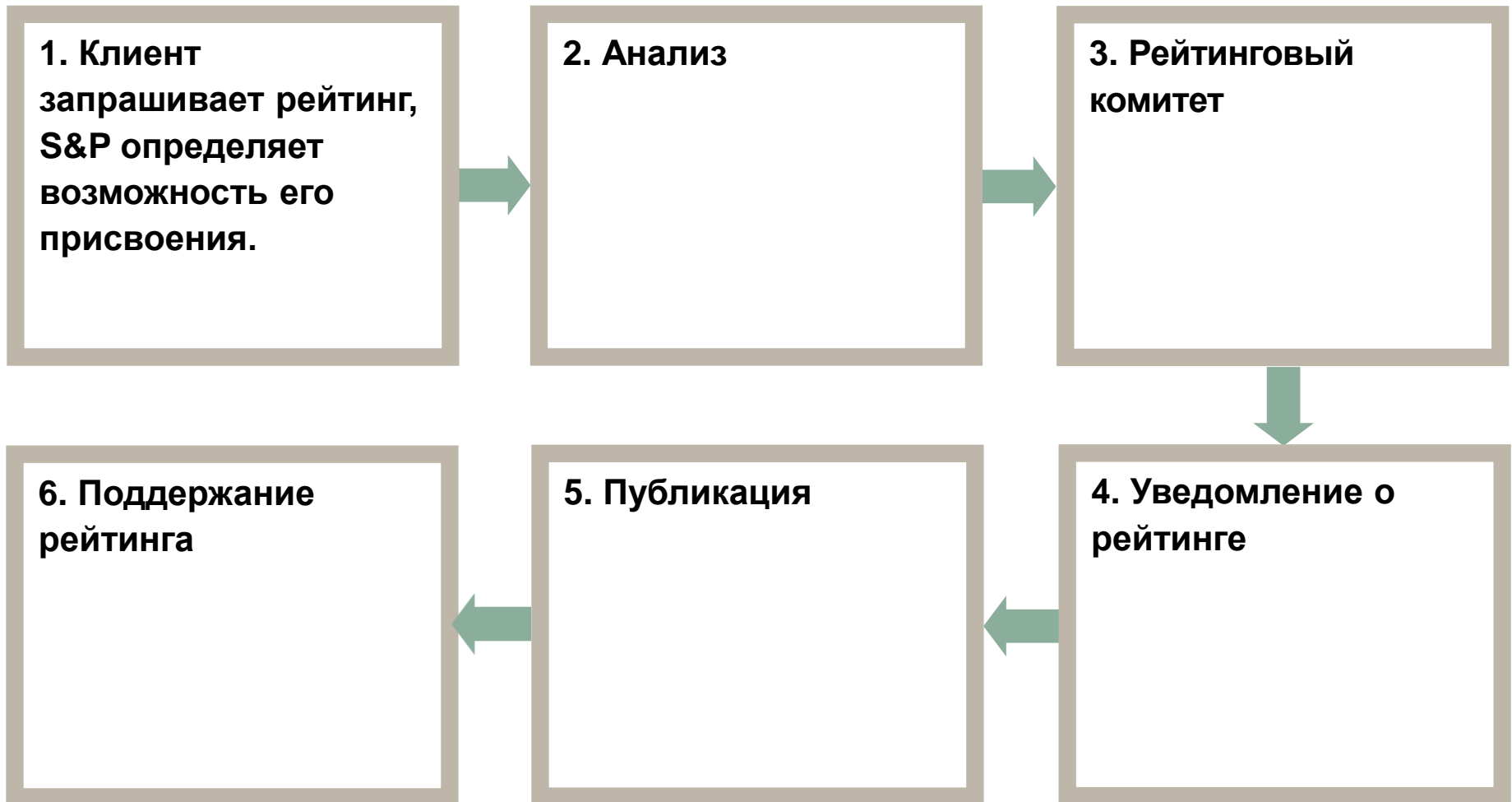
**Создание**  
для организации возможных  
**стратегических альтернатив,**  
когда независимое мнение о  
кредитоспособности может  
содействовать  
прогнозированию стоимости  
капитала

# Кто использует кредитные рейтинги

Инвесторы	Финансовые посредники	Эмитенты	Компании и финансовые организации
<ul style="list-style-type: none"><li>• Чаще всего кредитные рейтинги используют инвесторы, которым они помогают оценить кредитный риск и сравнить разных эмитентов и выпуски долговых обязательств при принятии инвестиционных решений и управлении портфелями.</li><li>• Институциональные инвесторы (в том числе взаимные фонды, пенсионные фонды, банки и страховые компании) часто используют кредитные рейтинги дополнительно к собственному кредитному анализу конкретных выпусков долговых обязательств. Кроме того, институциональные инвесторы могут использовать кредитные рейтинги для установления пороговых значений кредитного риска и инвестиционных прогнозов.</li><li>• Рейтинг может быть использован для определения кредитного качества, но это лишь один из компонентов анализа, и инвесторы должны учитывать несколько факторов, в том числе собственный анализ.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Инвестиционные банкиры способствуют поступлению капитала от инвесторов к эмитентам. Они могут использовать кредитные рейтинги для сравнения относительного уровня кредитного риска разных выпусков долговых обязательств, а также для определения первоначальной цены на структурируемый ими долговой инструмент и для определения процентной ставки, которую по нему можно запросить.</li><li>• Инвестиционные банкиры могут обратиться к критериям, которые использует рейтинговое агентство, чтобы понять применяемую этим агентством методологию присвоения рейтингов разным выпускам долговых обязательств и долговым обязательствам разного уровня.</li><li>• Кроме того, инвестиционные банкиры могут быть организаторами выпусков долговых обязательств. В этом качестве они могут образовывать спецорлица, которые занимаются «упаковкой» активов, в частности розничных ипотечных и учебных кредитов, в ценные бумаги или инструменты структурированного финансирования, которые затем предлагаются инвесторам.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Эмитенты могут использовать кредитные рейтинги для того, чтобы информировать рынок об относительном кредитном качестве выпусков долговых обязательств и, таким образом, расширять круг инвесторов. Кроме того, кредитные рейтинги помогают им определиться с процентной ставкой, которую можно предложить по новым выпускам долговых обязательств.</li><li>• Как правило, чем выше кредитоспособность эмитента или выпуска долговых обязательств, тем ниже предлагаемая инвесторам процентная ставка. И, наоборот, эмитент с более низким уровнем кредитоспособности, как правило, вынужден предлагать более высокую процентную ставку, чтобы компенсировать более высокий уровень кредитного риска, принимаемого инвесторами.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Компании и финансовые организации, особенно принимающие участие в сделках, чувствительных к кредитным рискам, могут использовать кредитные рейтинги для оценки риска контрагента – потенциального риска того, что одна из сторон кредитного договора может не выполнить свои обязательства.</li><li>• Поэтому мнение кредитного агентства о риске контрагента может помочь компаниям при анализе рисков, которым она подвергается, вступая в сделку с финансовыми организациями, которые согласились принять на себя определенные финансовые обязательства, а также при оценке жизнеспособности потенциального партнерства или иных видов делового сотрудничества.</li></ul>

# Рейтинговый процесс

# Рейтинговый процесс



# Глобальная рейтинговая шкала S&P Global Ratings



Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories. See "Ratings Definitions" on [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

Елена Елисеенко  
Руководитель филиала  
S&P Global Ratings  
Россия и СНГ  
+7 495 783 40 00  
[elena.eliseyenko@spglobal.com](mailto:elena.eliseyenko@spglobal.com)