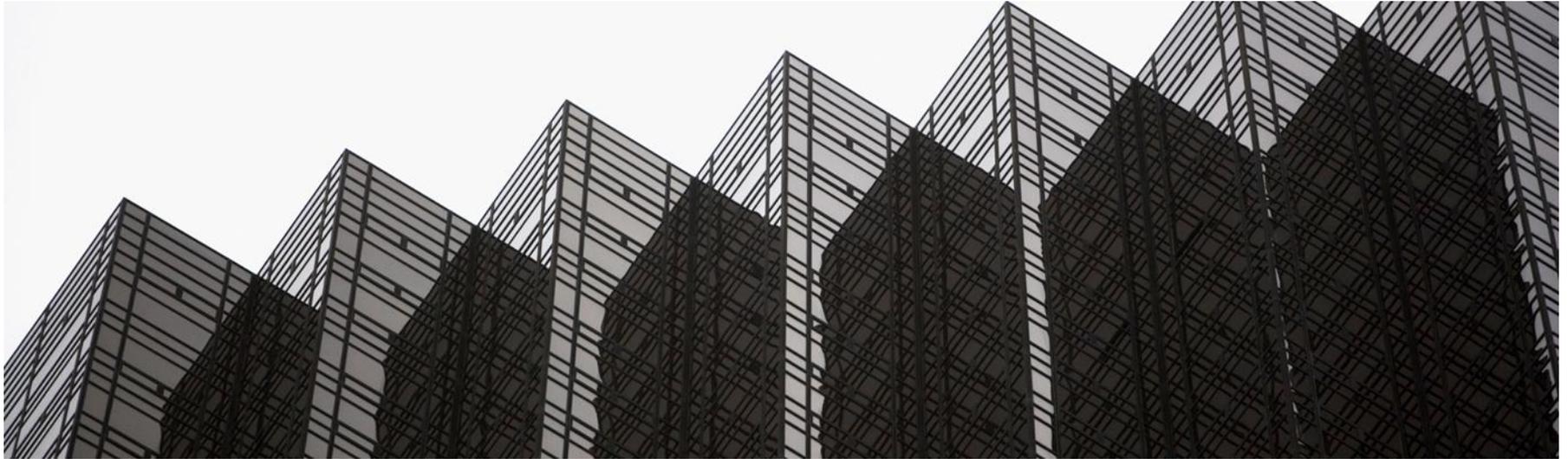


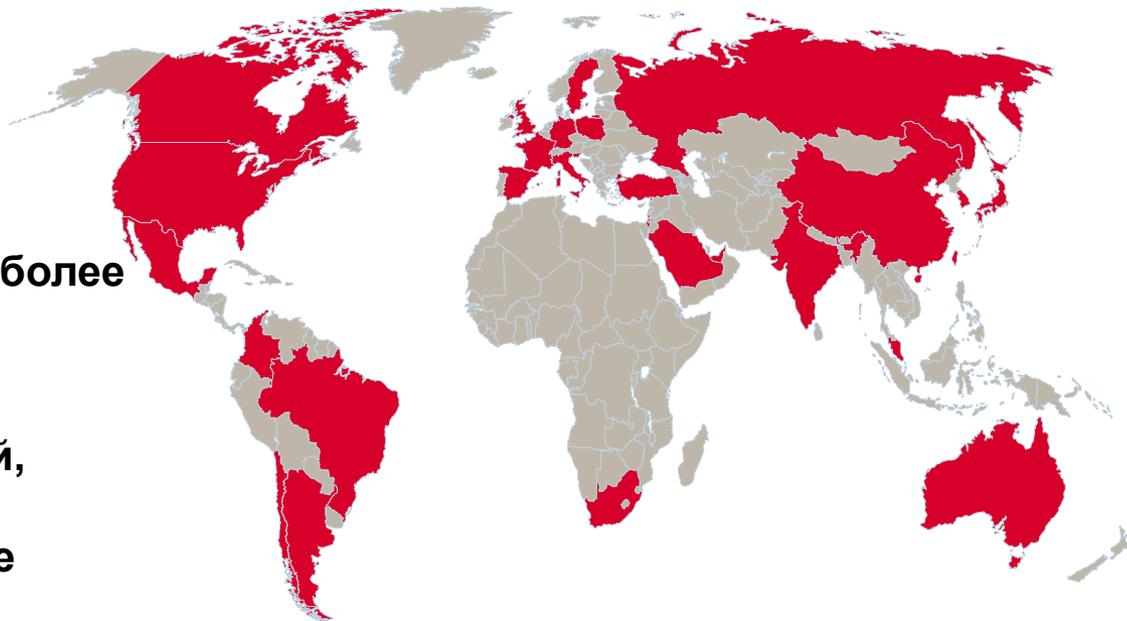
Кредитный рейтинг S&P Global Ratings в системе координат эмитента и инвестора

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

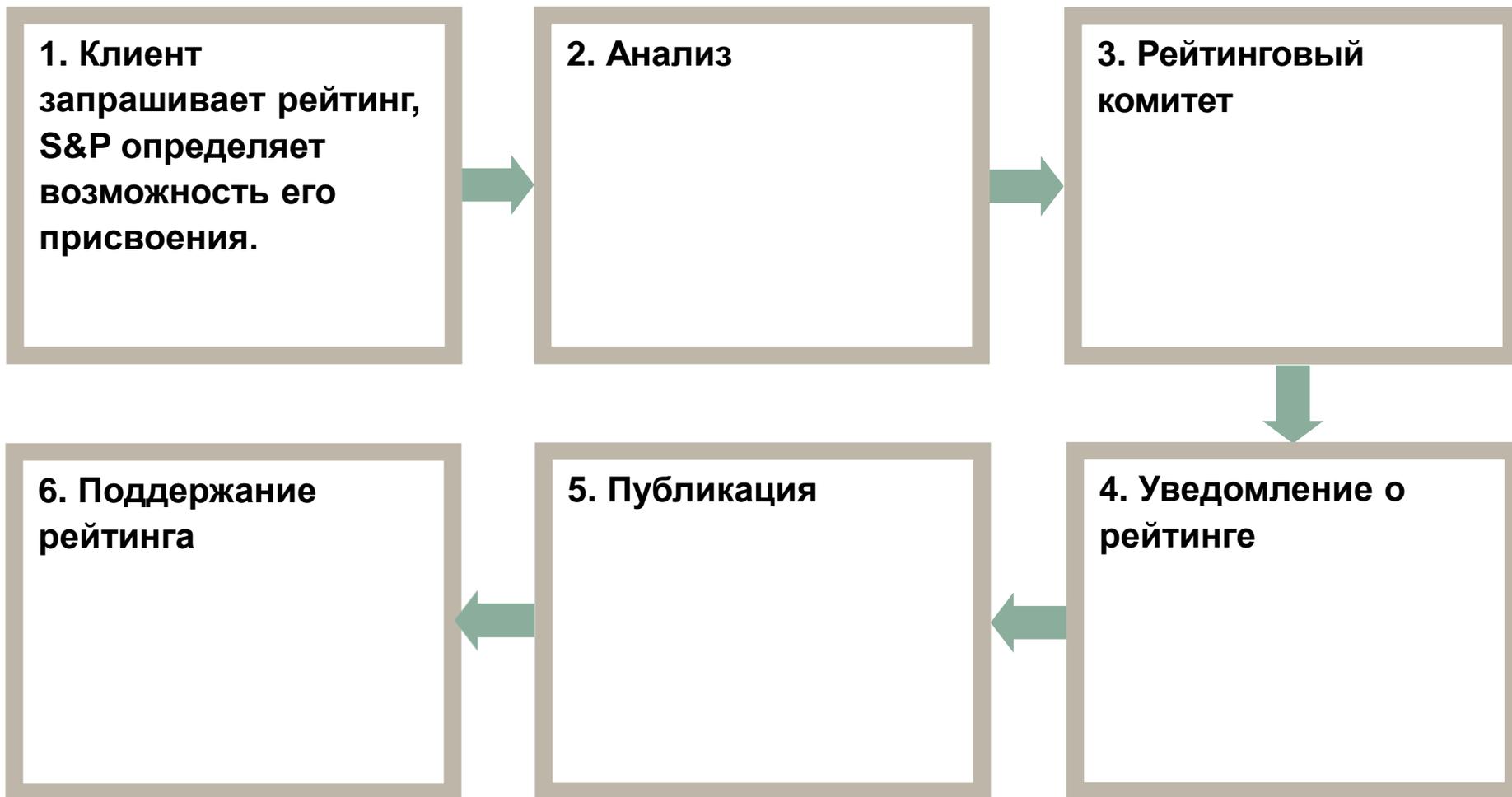
Создание
для организации возможных
стратегических альтернатив,
когда независимое мнение о
кредитоспособности может
содействовать
прогнозированию стоимости
капитала

Кто использует кредитные рейтинги

Инвесторы	Финансовые посредники	Эмитенты	Компании и финансовые организации
<ul style="list-style-type: none">• 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.• 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.• 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.	<ul style="list-style-type: none">• 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.• 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.• 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.	<ul style="list-style-type: none">• 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.• 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.	<ul style="list-style-type: none">• 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.• 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.

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.

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