

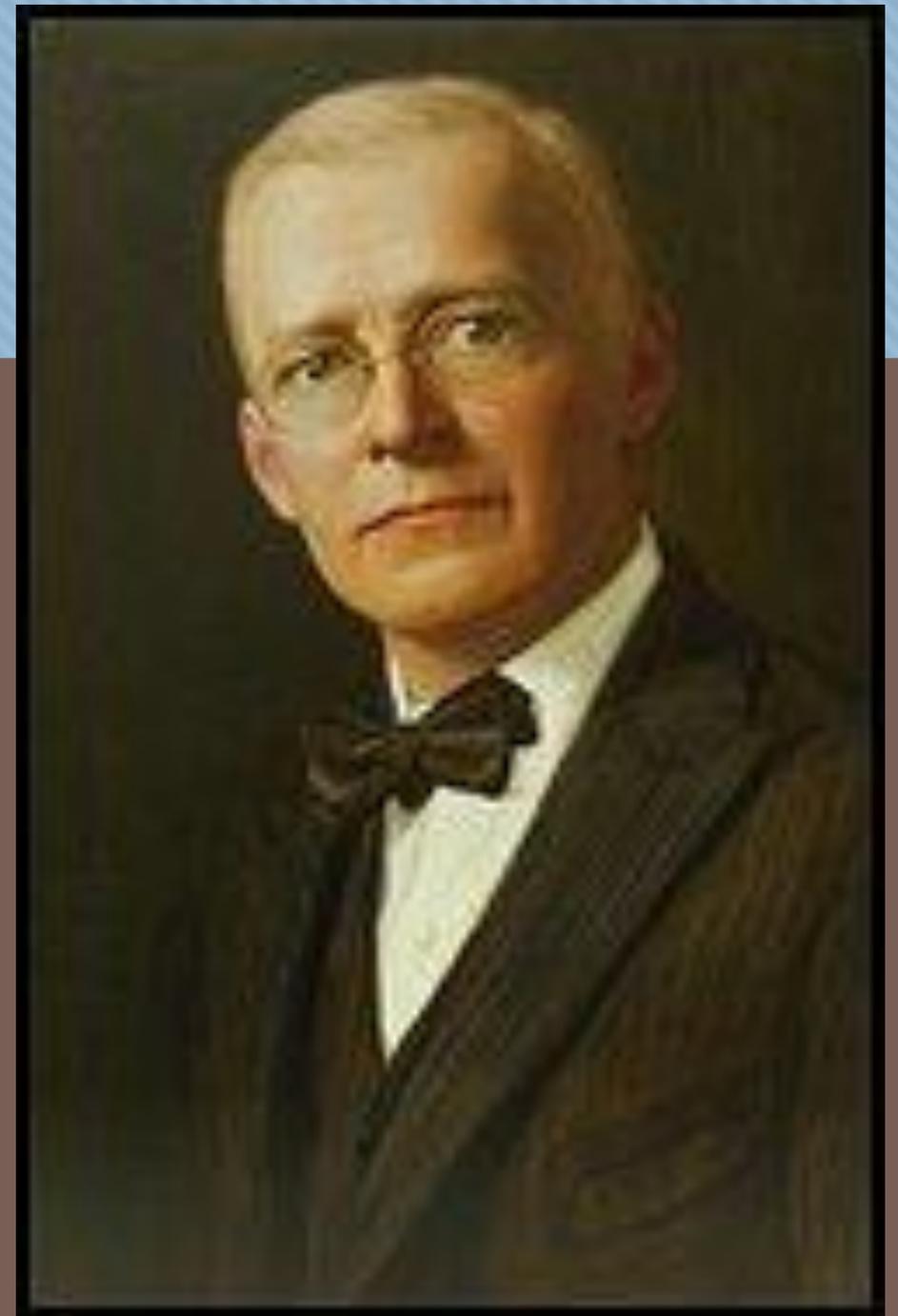
Система рейтингов на финансовом рынке

Мадоян Армине

36Э151

Джон Муди

История современной индустрии услуг по присвоению рейтингов облигационным обязательствам восходит к 1909 году, когда Джон Муди впервые опубликовал бюллетень “Анализ капиталовложений в железные дороги” (Moody’s Analyses of Railroad Investments). В разделе “Ключ к рейтингам облигаций” (Key to the Bond Ratings), предваряющем каждый выпуск этого ежегодного издания, были даны определения различных рейтинговых категорий. Было очевидно, что Джона Муди изначально интересовало инвестиционное качество ценных бумаг, иными словами, их надежность



13 июля 2015 года

№ 222-ФЗ

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН

О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ,
О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЯ В СТАТЬЮ 76.1 ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА
"О ЦЕНТРАЛЬНОМ БАНКЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (БАНКЕ РОССИИ)"
И ПРИЗНАНИИ УТРАТИВШИМИ СИЛУ ОТДЕЛЬНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ
ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

КРЕДИТНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

ЮРИДИЧЕСКОЕ ЛИЦО, СОЗДАННОЕ В ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ ФОРМЕ ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ВНЕСЕННОЕ БАНКОМ РОССИИ В РЕЕСТР КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ НАСТОЯЩЕГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАКОНА И ОСУЩЕСТВЛЯЮЩЕЕ РЕЙТИНГОВУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМАЯ НА ПОСТОЯННОЙ ОСНОВЕ, СОСТОЯЩАЯ В СОВОКУПНОСТИ ИЗ ПОДГОТОВКИ, ПРИСВОЕНИЯ, ПОДТВЕРЖДЕНИЯ, ПЕРЕСМОТРА, ОТЗЫВА КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ И ПРОГНОЗОВ ПО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ИНФОРМАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С МЕТОДОЛОГИЕЙ И СОПРОВОЖДАЮЩАЯСЯ РАСПРОСТРАНЕНИЕМ ИНФОРМАЦИИ О ПРИСВОЕННЫХ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГАХ И ПРОГНОЗАХ ПО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ ЛЮБЫМ СПОСОБОМ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИМ ДОСТУП К НЕЙ НЕОГРАНИЧЕННОГО КРУГА ЛИЦ

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

МНЕНИЕ О СПОСОБНОСТИ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА ИСПОЛНЯТЬ ПРИНЯТЫЕ НА СЕБЯ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ НАДЕЖНОСТЬ, ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ) И (ИЛИ) О КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЕГО ОТДЕЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ИЛИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, ВЫРАЖЕННОЕ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ

№	Полное наименование филиала (представительства) иностранного кредитного рейтингового агентства
1	Филиал компании «Фитч Рейтингз СНГ Лтд»
2	Филиал Частной компании с ограниченной ответственностью Муди'с Инвесторс Сервис Лимитед
3	Филиал частной компании с ограниченной ответственностью «Стэндард энд Пурс Кредит Маркет Сервисез Юроп Лимитед»

№	Дата внесения сведений	Полное наименование	Сокращенное наименование
1	25.08.2016	Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество)	АКРА (АО)
2	06.12.2016	Акционерное общество «Рейтинговое агентство «Эксперт РА»	АО «Эксперт РА»



Виды рейтингов

Кредитные
рейтинги и другие
индикаторы
кредитного риска

Некредитные
рейтинги

Общие
кредитные
рейтинги

Рейтинги
долгосрочных
долговых
обязательств
корпоративных
эмитентов

Рейтинги
среднесрочных
долговых
обязательств

Рейтинги
краткосрочных
обязательств

Рейтинги
эмитента



MOODY'S

Рейтинги долгосрочных долговых обязательств корпоративных эмитентов (Long Term Corporate Obligation Ratings)

- Ааа** Долговые обязательства с рейтингом Ааа считаются обязательствами наивысшего качества с минимальным кредитным риском.
- Аа** Долговые обязательства с рейтингом Аа считаются обязательствами высокого качества с очень низким кредитным риском.
- А** Долговые обязательства с рейтингом А рассматриваются как обязательства повышенной средней категории и подвержены низкому кредитному риску.
- Ваа** Долговые обязательства с рейтингом Ваа подвержены умеренному кредитному риску. Они рассматриваются как обязательства средней категории и, как таковые, могут обладать определенными спекулятивными характеристиками.
- Ва** Долговые обязательства с рейтингом Ва считаются имеющими черты, характерные для спекулятивных инструментов, и подвержены существенному кредитному риску.
- В** Долговые обязательства с рейтингом В рассматриваются как спекулятивные и подвержены высокому кредитному риску.
- Саа** Долговые обязательства с рейтингом Саа считаются обязательствами очень низкого качества и подвержены очень высокому кредитному риску.
- Са** Долговые обязательства с рейтингом Са являются высоко спекулятивными и, вероятно, находятся в состоянии дефолта либо близки к дефолту. При этом существует некоторая вероятность выплаты основной суммы долга и процентов по нему.
- С** Долговые обязательства с рейтингом С представляют собой класс облигаций с самым низким рейтингом и обычно находятся в состоянии дефолта. При этом вероятность выплаты основной суммы долга и процентов по таким облигациям мала.

Примечание. К каждой общей рейтинговой категории – от Аа до Саа включительно – агентство Moody's добавляет цифровые модификаторы 1, 2 и 3. Модификатор 1 указывает, что данное обязательство находится в верхней части своей общей рейтинговой категории; модификатор 2 указывает на положение в середине диапазона, модификатор 3 указывает, что обязательство находится в нижней части этой общей рейтинговой категории.



MOODY'S

Рейтинги краткосрочных обязательств (Short Term Ratings)

Рейтинги
среднесрочных
долговых
обязательств (Medium
Term Note Ratings)

Ноты -
среднесрочные
долговые
обязательства

- P-1** Эмитенты (или поддерживающие институты) с рейтингом Prime-1 (Prime – “первоклассный”) обладают превосходной способностью погашать краткосрочные долговые обязательства.
- P-2** Эмитенты (или поддерживающие институты) с рейтингом Prime-2 обладают хорошей способностью погашать краткосрочные долговые обязательства.
- P-3** Эмитенты (или поддерживающие институты) с рейтингом Prime-3 обладают приемлемой способностью погашать краткосрочные долговые обязательства.
- NP** Эмитенты (или поддерживающие институты) с рейтингом Not Prime (“непервоклассный”) не попадают ни в одну из категорий Prime.

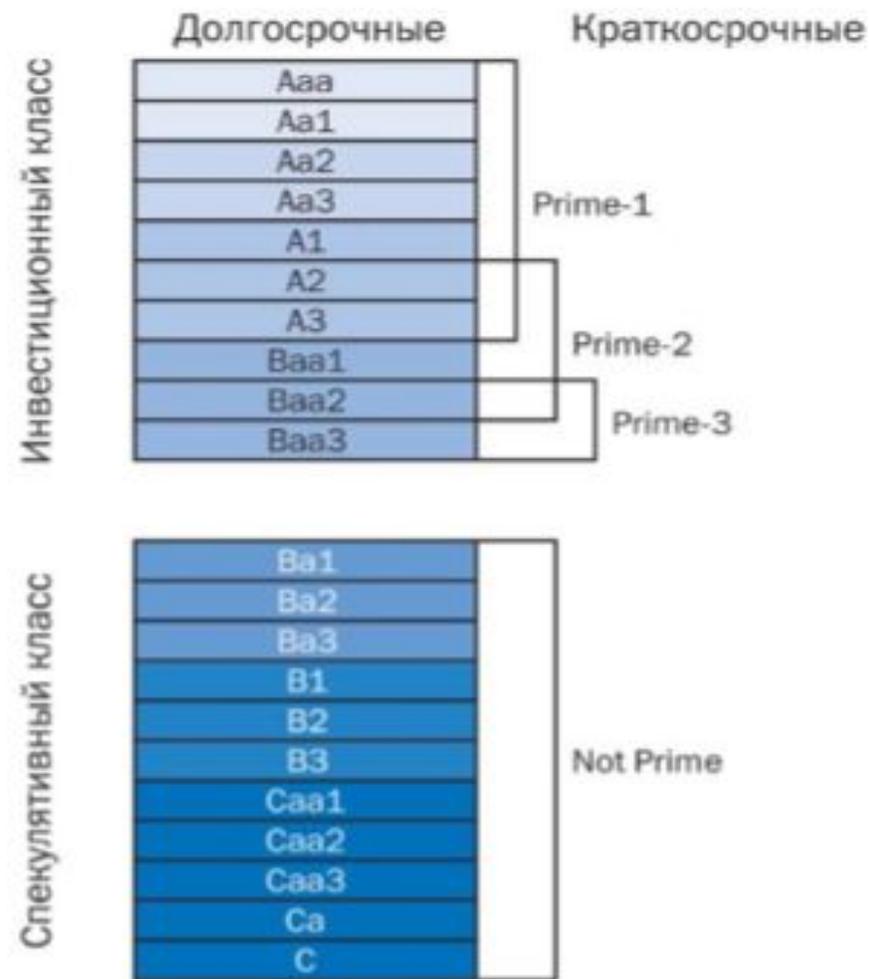
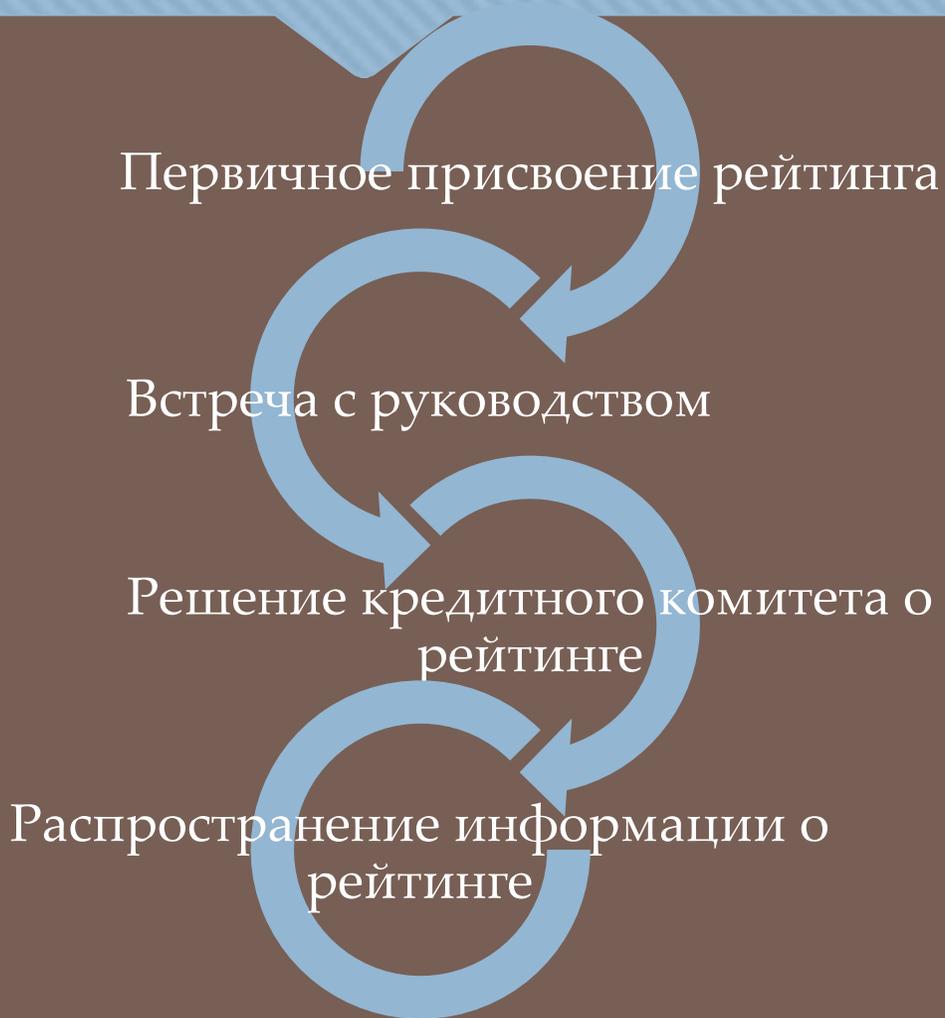
Примечание. У канадских эмитентов с рейтингами P-1 или P-2 рейтинг краткосрочных обязательств подкрепляется рейтингом старших долгосрочных обязательств эмитента, гаранта или источника поддержки.



Рейтинговый процесс

Рейтинги эмитента (Issuer Ratings)

Краткосрочные и долгосрочные рейтинги



Эмитент/субъект	Описание рейтинга	Текущий рейтинг	Рейтинговое действие	Дата					
Vozrozhdenie Bank	LT Bank Deposits	B1	On Watch - Possible Downgrade	01 Nov 2017					
Promsvyazbank	LT Bank Deposits	B2	Понижение; On Watch - Possible Downgrade	01 Nov 2017	Commercial Bank Agropromcredit (LLC)	LT Bank Deposits	B2	Affirmation	21 Apr 2017
Alfa-Bank	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	31 Oct 2017	Metcombank	LT Bank Deposits	B2	Повышение	12 Apr 2017
Credit Europe Bank Ltd.	LT Bank Deposits	B1	Affirmation	26 Oct 2017	NBD Bank	LT Bank Deposits	Ba3	Повышение	04 Apr 2017
Credit Bank of Moscow	LT Bank Deposits	Ba3	Повышение	27 Sep 2017	Center-Invest Bank	LT Bank Deposits	Ba3	Повышение	03 Apr 2017
RGS Bank	LT Bank Deposits	B2	Affirmation	22 Sep 2017	Orient Express Bank	LT Bank Deposits	Caa1	Affirmation	15 Mar 2017
Bank Otkritie Financial Corporation PJSC	LT Bank Deposits	B2	Понижение	05 Sep 2017	Russian Regional Development Bank	LT Bank Deposits	Ba2	Повышение	01 Mar 2017
Khanty-Mansiysk bank Otkritie PJSC	Subordinate	C	Понижение	05 Sep 2017	Tinkoff Bank	LT Bank Deposits	B1	Повышение	22 Feb 2017
Sovcombank	LT Bank Deposits	Ba3	Повышение	28 Jul 2017	DeltaCredit Bank	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	21 Feb 2017
IBA-Moscow	LT Bank Deposits	B3	Понижение	25 Jul 2017	Rusfinance Bank	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	21 Feb 2017
International Financial Club	LT Bank Deposits	Caa1	Понижение	07 Jul 2017	JSB Rosbank	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	21 Feb 2017
Locko-bank	LT Bank Deposits	B1	Повышение	06 Jun 2017	Sberbank	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	21 Feb 2017
Bank Uralsib	LT Bank Deposits	B3	Повышение	05 Jun 2017	Eximbank of Russia	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	21 Feb 2017
Transkapitalbank	LT Bank Deposits	B1	Affirmation	02 Jun 2017	Russian Agricultural Bank	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	21 Feb 2017
Metallinvestbank JSCB	LT Bank Deposits	B2	Affirmation	30 May 2017					
Commercial Bank AK BARS, PJSC	LT Bank Deposits	B2	Affirmation	12 May 2017					
AO RAIFFEISENBANK	LT Bank Deposits	Ba2	Affirmation	26 Apr 2017					

STANDARD & POOR'S

Факторы, учитываемые Standard & Poor's при определении рейтингов компаний

- Страновой риск
- Отраслевой риск
- Конкурентная позиция

Денежный поток / уровень долговой нагрузки

- Диверсификация бизнеса
- Структура капитала
- Финансовая политика
- Ликвидность
- Менеджмент и корпоративное управление
- Сравнительный анализ

Влияние группы или органа власти

Рейтинг

Рейтинги — отражение мнения Standard & Poor's о кредитоспособности эмитентов и долговых обязательствах: основные характеристики

Инвестиционная категория	AAA	Очень высокая способность выполнять свои финансовые обязательства; самый высокий рейтинг
	AA	Высокая способность выполнять свои финансовые обязательства
	A	Умеренно высокая способность выполнять свои финансовые обязательства, однако большая чувствительность к воздействию неблагоприятной экономической конъюнктуры и другим негативным изменениям во внешней среде
	BBB	Достаточная способность выполнять свои финансовые обязательства, однако большая чувствительность к воздействию неблагоприятной экономической конъюнктуры
	BBB-	Самый низкий рейтинг в категории, которую участники рынка обозначают как «инвестиционную»
Неинвестиционная (спекулятивная) категория	BB+	Самый высокий рейтинг в категории, которую участники рынка обозначают как «неинвестиционную» («спекулятивную»)
	BB	Сравнительно невысокая подверженность рискам в краткосрочной перспективе, однако более высокая чувствительность к воздействию неблагоприятных перемен в деловой, финансовой и экономической сферах
	B	Более высокая подверженность рискам в условиях неблагоприятной деловой, финансовой и экономической конъюнктуры, хотя в настоящее время имеется возможность исполнения финансовых обязательств
	CCC	Высокая на данный момент подверженность рискам; финансовые обязательства могут быть выполнены только при наличии благоприятной деловой, финансовой и экономической конъюнктуры
	CC	Очень высокая подверженность рискам; дефолт пока не произошел, но более чем вероятен
	C	Риск неплатежеспособности на данный момент очень высок; окончательный уровень возмещения долга будет, как ожидается, ниже, чем по долговым обязательствам с более высокими рейтингами
	D	Дефолт по финансовым обязательствам или нарушение обязательства; возбуждение процедуры банкротства или аналогичное событие

STANDARD & POOR'S

Факторы, учитываемые Standard & Poor's при определении рейтингов компаний

- Страновой риск
- Отраслевой риск
- Конкурентная позиция

Денежный поток / уровень долговой нагрузки

- Диверсификация бизнеса
- Структура капитала
- Финансовая политика
- Ликвидность
- Менеджмент и корпоративное управление
- Сравнительный анализ

Влияние группы или органа власти

Рейтинг

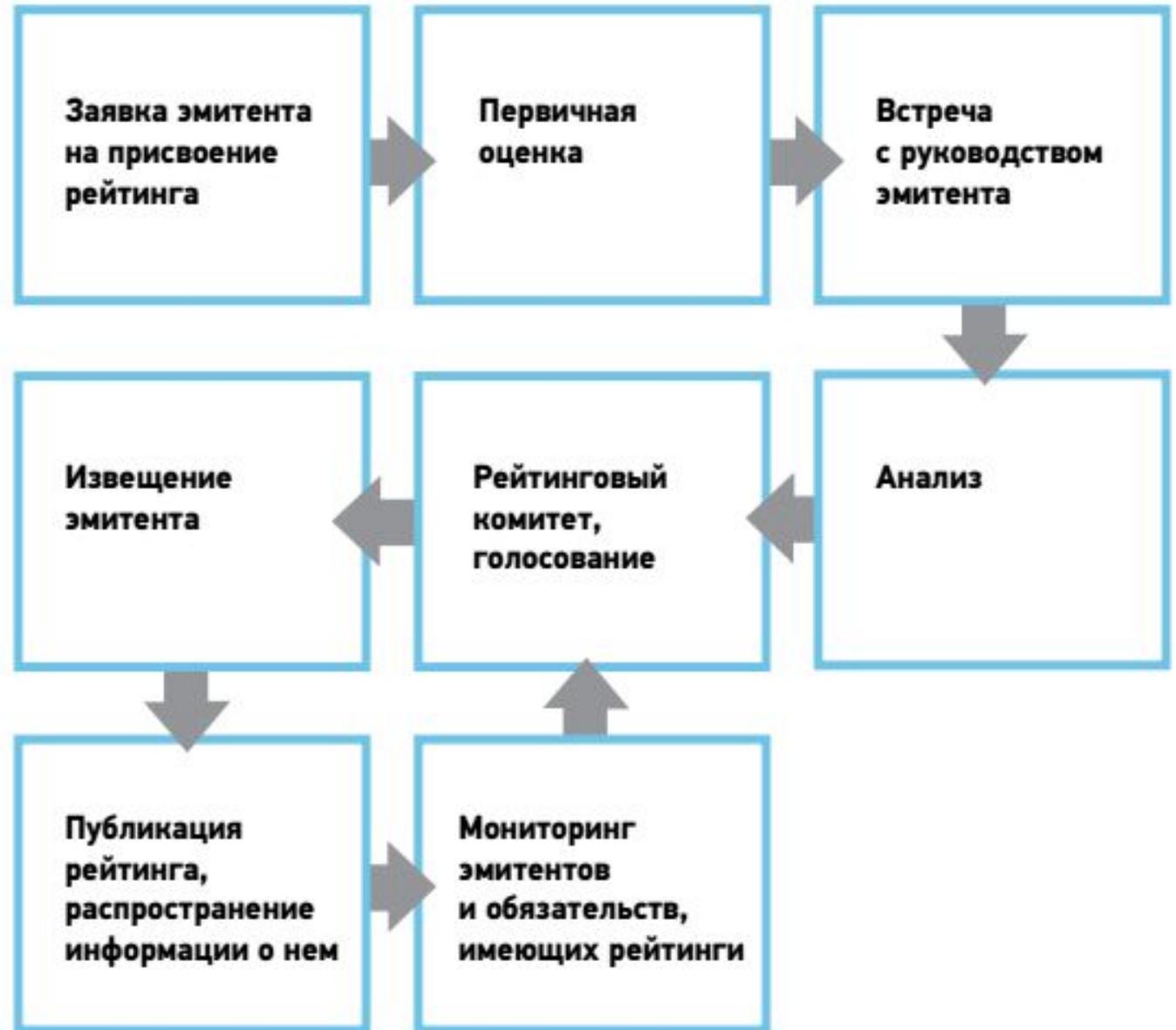
Рейтинг
эмитента

Рейтинг
долговых
обязательств

STANDARD & POOR'S



Процесс определения рейтингов Standard & Poor's на основе мнения аналитиков



Структурированные финансовые инструменты



VTB Bank	BB+	Stable
Ural Bank for Reconstruction and Development	B	Stable
Rostelecom	BB+	Stable
Rosneft International Holdings	BB+	Positive
Mosvodokanal	BB+	Positive
MegaFon Finance	BBB-	Stable
MMC Norilsk Nickel	BBB-	Stable
LUKOIL	BBB	Stable
Gazprombank	BB+	Stable
Gazprom Capital	BB+	Positive
Domodedovo International Airport	BB+	Negative
CREDIT BANK OF MOSCOW	BB-	Stable
Alfa-Bank	BB	Positive

Fitch Ratings

AA A	наивысший уровень кредитоспособности, самые низкие ожидания по кредитным рискам. Присваивается только в случае исключительно высокой способности своевременно погашать финансовые обязательства
AA	очень высокая кредитоспособность, очень низкие ожидания по кредитным рискам и очень высокая способность своевременно погашать финансовые обязательства
A	высокая кредитоспособность, низкие ожидания по кредитным рискам, высокая способность своевременно погашать финансовые обязательства
BBB	хорошая кредитоспособность, низкие на данный момент ожидания по кредитным рискам, адекватная способность своевременно погашать финансовые обязательства. Данный уровень рейтинга является самым низким среди рейтингов инвестиционной категории
BB	спекулятивный рейтинг. Рейтинг уровня «BB» означает, что существует возможность развития кредитных рисков, особенно в результате негативных экономических изменений, которые могут произойти со временем. Однако при этом компаниям могут быть доступны альтернативные ресурсы в сфере бизнеса или финансов, позволяющие им выполнить свои финансовые обязательства. Ценные бумаги, которым присвоены рейтинги данного уровня, являются инвестиционными
B	в значительной степени спекулятивный рейтинг. В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, рейтинги уровня «B» обозначают наличие значительных кредитных рисков, однако при этом остается ограниченная «подушка безопасности». На данный момент финансовые обязательства выполняются, но способность продолжать выплаты зависит от устойчивой и благоприятной деловой и экономической конъюнктуры
CC C	обязательства по ценным бумагам выполняются, дефолт представляется реальной возможностью. Способность выполнять финансовые обязательства целиком зависит от устойчивой и благоприятной деловой или экономической конъюнктуры
CC	обязательства, дефолт представляется вероятным
C	обязательства выполняются, дефолт представляется неизбежным.
RD	данный уровень рейтинга обозначает, что эмитент не провел своевременные платежи (с учетом применимого льготного периода) по некоторой, но не всей основной части обязательств и продолжает проводить выплаты по другим видам обязательств

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Значение рейтингов

**Национальная
рейтинговая шкала
АКРА для Российской
Федерации**

**Национальная
рейтинговая шкала
сектора
структурированного
финансирования для
Российской
Федерации**

**Национальная
рейтинговая шкала
оценки надежности
управляющих
компаний**

CCC	CCC(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств в значительной степени зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации.
CC	CC(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств зависит от благоприятных внешних финансово-экономических условий в Российской Федерации, а также от взаимодействия с кредиторами.
C	C(RU)	Очень низкий уровень кредитоспособности по сравнению с другими рейтингуемыми лицами, выпусками ценных бумаг или финансовыми обязательствами в Российской Федерации. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемым лицом своих долговых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение долговых обязательств крайне маловероятно без взаимодействия с кредиторами.
RD	RD(RU)	Рейтингуемое лицо находится под управлением (существенным воздействием) регулятора. Как правило, в таких случаях регулятор может определять приоритетность исполнения обязательств или приостанавливать выплаты кредиторам.
SD	SD(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по одному из своих финансовых обязательств. При этом Агентство полагает, что рейтингуемое лицо продолжит своевременное обслуживание других финансовых обязательств.
D	D(RU)	Рейтингуемое лицо находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам.

Национальная рейтинговая шкала сектора структурированного финансирования для Российской Федерации

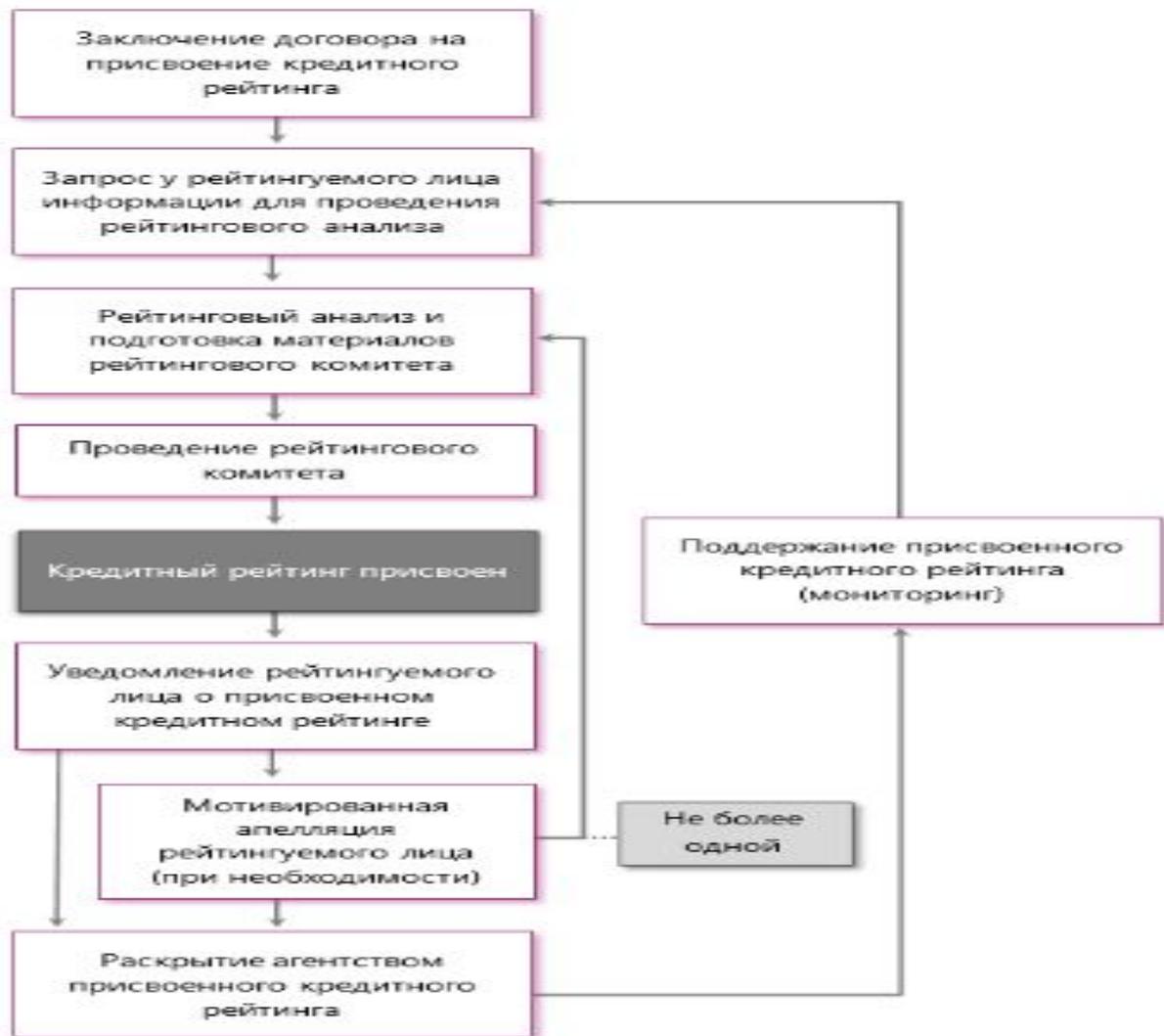
B	B+(ru.sf)	Низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. В настоящее время имеется возможность исполнения долговых обязательств в срок и в полном объеме, но присутствует высокая уязвимость при возникновении неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их влияния на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также операционные риски.
	B(ru.sf)	
	B-(ru.sf)	
CCC	CCC(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует потенциальная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
CC	CC(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует повышенная возможность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств зависит от благоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий в Российской Федерации и степени их воздействия на показатели базовых активов, предметов залога и других активов, обеспечивающих рейтингуемые обязательства и инструменты структурированного финансирования, а также мер по уменьшению операционных рисков.
C	C(ru.sf)	Очень низкий уровень кредитного качества по сравнению с другими рейтингуемыми обязательствами и инструментами структурированного финансирования в Российской Федерации. Существует высокая вероятность невыполнения рейтингуемых обязательств в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение рейтингуемых обязательств крайне маловероятно без привлечения дополнительных источников усиления кредитного качества и уменьшения операционных рисков.
D	D(ru.sf)	Рейтингуемое лицо (или финансовое обязательство) находится в состоянии дефолта по своим финансовым обязательствам структурированного финансирования.

АКРААНАЛИТИЧЕСКОЕ КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Национальная рейтинговая шкала оценки надежности управляющих компаний

КАТЕГОРИЯ	ОПИСАНИЕ
AAA(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">максимальная надежность;очень низкая чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
AA(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">очень высокая надежность;низкая чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
A(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">высокая надежность;умеренная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
BBB(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">достаточная надежность;достаточная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
BB(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">удовлетворительная надежность;средняя чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
B(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">низкая надежность;сильная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
CCC(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">очень низкая надежность;очень сильная чувствительность к законодательным изменениям, изменениям клиентской базы или состава инвестиционной команды.
SD(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">недопустимо низкая надежность;наличие предписаний Банка России о приостановке деятельности или ограничении части функционала УК;массовый отток клиентов.
D(ru.am)	<ul style="list-style-type: none">банкротство или отзыв лицензии.

Схема рейтингового процесса



Рейтинги эмитентов

Банк «ВБРР» (АО)	AA-(RU)	Стабильный
АО «Кредит Европа Банк»	BBB(RU)	Стабильный
ПАО «Ростелеком»	AA(RU)	Стабильный
ПАО «Газпром нефть»	AAA(RU)	Стабильный
Внешэкономбанк	AAA(RU)	Стабильный
Липецкая область	AA-(RU)	Стабильный
АО КБ «Ситибанк»	AAA(RU)	Стабильный

<p>АО «АЛЬФА-БАНК»</p>	<p>Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-22 (RU000A0ZYGB6) ISIN: RU000A0ZYGB6</p>	<p>AA(RU)</p>	<p>АО «Кредит Европа Банк»</p>	<p>Облигации АО «Кредит Европа Банк» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-01 (RU000A0ZYDA) ISIN: RU000A0ZYDA</p>	<p>BBB(RU)</p>	<p>Москва</p>	<p>Государственные облигации Москвы 2009 года, гос. рег. номер выпуска RU27066MOS0, ISIN RU000A0JQHM1 ISIN: RU000A0JQHM1</p>	<p>AAA(RU)</p>
<p>ПАО «Ростелеком»</p>	<p>Облигации ПАО «Ростелеком» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 4B02-03-00124-A-001P (RU000A0ZYG52) ISIN: RU000A0ZYG52</p>	<p>AA(RU)</p>	<p>Калининградская область</p>	<p>Государственные облигации Калининградской области 2016 года, гос. рег. номер выпуска RU34001KLN0, ISIN RU000A0JX2S9 ISIN: RU000A0JX2S9</p>	<p>BBB-(RU)</p>	<p>Москва</p>	<p>Государственные облигации Москвы 2006 года, гос. рег. номер выпуска RU32048MOS0, ISIN RU000A0JNYN1 ISIN: RU000A0JNYN1</p>	<p>AAA(RU)</p>
<p>ОАО «Российские железные дороги»</p>	<p>Неконвертируемые процентные документарные облигации ОАО «РЖД» на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 12 (RU000A0JQ5Q5) ISIN: RU000A0JQ5Q5</p>	<p>AAA(RU)</p>	<p>ПАО «Газпром нефть»</p>	<p>Облигации ПАО «Газпром нефть» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серия 001P-03R (RU000A0ZYDS7) ISIN: RU000A0ZYDS7</p>	<p>AAA(RU)</p>	<p>ПАО Сбербанк</p>	<p>Облигации ПАО Сбербанк биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 001P-03R (RU000A0ZYBS1) ISIN: RU000A0ZYBS1</p>	<p>AAA(RU)</p>

Категория	Уровень	Определение
AAA	ruAAA	Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости. Наивысший уровень кредитоспособности / финансовой надежности/финансовой устойчивости по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства.
AA	ruAA+	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruAAA.
	ruAA	
	ruAA-	
A	ruA+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.
	ruA	
	ruA-	
BBB	ruBBB+	Умеренный уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruA.
	ruBBB	
	ruBBB-	
BB	ruBB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.
	ruBB	
	ruBB-	
B	ruB+	Низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объеме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры.
	ruB	
	ruB-	
CCC	ruCCC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.



CC	ruCC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.
----	------	---

C	ruC	Очень низкий уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно.
---	-----	--

RD ¹	ruRD	Объект рейтинга находится под надзором органов государственного регулирования, которые могут определять приоритетность одних обязательств перед другими. При этом дефолт Агентством не зафиксирован.
-----------------	------	--

D	ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.
---	-----	--

Абсолют Банк	ruBBB		28.04.2017	Стабильный
Банк «Аверс»	ruA+		28.09.2017	Стабильный
Автоградбанк	отозван		16.10.2017	-
Банк «Агророс»	ruBB		14.08.2017	Негативный
КБ «Агросоюз»	ruB		22.11.2017	Негативный
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ruCC		19.04.2017	Негативный
АйСиБиСи Банк	ruAA		06.07.2017	Стабильный
АКИБАНК	ruBB+		26.06.2017	Стабильный
АКТИВ БАНК	ruBBB-		22.06.2017	Стабильный
Алмаэргизбанк	ruBB		29.08.2017	Развивающийся
Альба Альянс Банк	ruBB-		31.07.2017	Негативный
АЛЬФА-БАНК	ruAA		29.08.2017	Стабильный
Банк Аспект	ruB+		10.05.2017	Негативный
КБ «Ассоциация»	ruBBB+		19.09.2017	Стабильный
Банк Акцепт	ruBBB+		13.10.2017	Стабильный