

Международные рейтинговые агентства

Функции рейтингового агентства

Рейтинговое агентство — коммерческая организация.

Функции:

- Оценкой платежеспособности эмитентов долговых обязательств
- Оценка качества корпоративного управления, качества управления активами и т. п.

Наиболее известный продукт рейтинговых агентств — **кредитный рейтинг**. Он отражает риск невыплаты по долговому обязательству и влияет на величину процентной ставки и стоимость долговых обязательств.

Более высокий рейтинг соответствует меньшему инвестиционному риску.

Авторитетные рейтинговые агентства

В мире насчитывается более 100 рейтинговых агентств

Большая тройка – это крупнейшие агентства США:

- ❖ **Fitch Ratings**
- ❖ **Standard & Poor's (S&P)**
- ❖ **Moody's**

Шкала кредитных рейтингов Fitch

- AAA — Наивысший уровень кредитоспособности
- AA — Очень высокий уровень кредитоспособности
- A — Высокий уровень кредитоспособности
- BBB — Достаточный уровень кредитоспособности
- BB — Уровень кредитоспособности ниже достаточного
- B — Существенно недостаточный уровень кредитоспособности
- CCC — Возможен дефолт
- CC — Высокая вероятность дефолта
- C — Дефолт неизбежен
- D — Дефолт

Шкала рейтингов Standard & Poor's (S&P)

- AAA — эмитент обладает исключительно высокими возможностями по выплате процентов по долговым обязательствам и самим долгам.
- AA — эмитент обладает очень высокими возможностями по выплате процентов по долговым обязательствам и самим долгам.
- A — возможности эмитента по выплате процентов и долгов оцениваются высоко, но зависят от экономической ситуации.
- BBB — платёжеспособность эмитента считается удовлетворительной.
- BB — эмитент платёжеспособен, но неблагоприятные экономические условия могут отрицательно повлиять на возможности выплат.
- B — эмитент платёжеспособен, но неблагоприятные экономические условия вероятнее всего отрицательно повлияют на его возможности и готовность проводить выплаты по долгам.
- CCC — эмитент испытывает трудности с выплатами по долговым обязательствам и его возможности зависят от благоприятных экономических условий.
- CC — эмитент испытывает серьёзные трудности с выплатами по долговым обязательствам.
- C — эмитент испытывает серьёзные трудности с выплатами по долговым обязательствам, возможно была инициирована процедура банкротства, но выплаты по долговым обязательствам все еще производятся.
- SD — эмитент отказался от выплат по некоторым обязательствам.
- D — был объявлен дефолт и S&P полагает, что эмитент откажется от выплат по большинству или по всем обязательствам.
- NR — рейтинг не присвоен.

Шкала кредитных рейтингов Moody's

Рейтинг	Значение ^Ш
Aaa	Долговые обязательства с рейтингом Aaa считаются обязательствами наивысшего качества с минимальным кредитным риском.
Aa	Долговые обязательства с рейтингом Aa считаются обязательствами высокого качества с очень низким кредитным риском.
A	Долговые обязательства с рейтингом A рассматриваются как обязательства повышенной средней категории и подвержены низкому кредитному риску.
Baa	Долговые обязательства с рейтингом Baa подвержены умеренному кредитному риску. Они рассматриваются как обязательства средней категории и, как таковые, могут обладать определенными спекулятивными характеристиками.
Ba	Долговые обязательства с рейтингом Ba считаются имеющими черты, характерные для спекулятивных инструментов, и подвержены существенному кредитному риску.
B	Долговые обязательства с рейтингом B 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.

Moody's

- Moody's — рейтинговое агентство; полное название — Moody's Investors Service.
- Доход в 2011 - \$ 2,3 млрд.
- Персонал - 6500 человек по всему миру

Рейтинги по национальной шкале

- Наряду с международной шкалой Standard & Poor's поддерживает также ряд национальных шкал, в том числе и российскую
- Рейтинг эмитента и рейтинг долгового обязательства по национальной шкале отражают оценку относительной надежности эмитентов и долговых обязательств, присутствующих на национальном рынке.
- Поскольку рейтинги по национальной шкале отражают национальную специфику, сравнивать рейтинги по разным национальным шкалам не имеет смысла.
- Точно так же не сопоставимы рейтинги по национальной шкале и по международной шкале.
- Шкала кредитного рейтинга Standard & Poor's для Российской Федерации использует традиционные символы Standard & Poor's с префиксом «ru».

Рейтинговое агентство «Эксперт РА»

Ведущее рейтинговое агентство РФ

Основные направления работы:

- Составление кредитных рейтингов частных компаний (более 400 компаний и банков) региона Центральной и Восточной Европы.
- составление кредитных рейтингов регионов и муниципальных образований, а также их рейтингов инвестиционной привлекательности привлекательности;
- отраслевые исследования;
- составление списков крупнейших предприятий России (в частности рейтинга «Эксперт 400»)

Шкала рейтингов «Эксперт РА»

Номер	Оценка	Расшифровка
1	A++	Исключительно высокий (наивысший) уровень кредитоспособности
2	A+	Очень высокий уровень кредитоспособности
3	A	Высокий уровень кредитоспособности
4	B++	Приемлемый уровень кредитоспособности
5	B+	Достаточный уровень кредитоспособности
6	B	Удовлетворительный уровень кредитоспособности
7	C++	Низкий уровень кредитоспособности
8	C+	Очень низкий уровень кредитоспособности (преддефолтный)
9	C	Неудовлетворительный уровень кредитоспособности (выборочный дефолт)
10	D	Дефолт или банкротство

Кредитный рейтинг РФ в 2013 (Standard & Poor's)

- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долго- и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги России
- в иностранной на уровне "BBB"
- в национальной валюте на уровне "BBB+"
- прогноз «стабильный»
- Повышение рейтинга России возможно в случае расширения экономической базы и повышения производительности труда.
- "Мы можем понизить рейтинги России, если внутренний или внешний дефицит будет продолжать ухудшаться вне наших ожиданий. Это может быть следствием устойчивого падения цен на нефть, <...> увеличения госрасходов, что было отличительной чертой политики на протяжении 10 лет, или сочетание этих факторов"

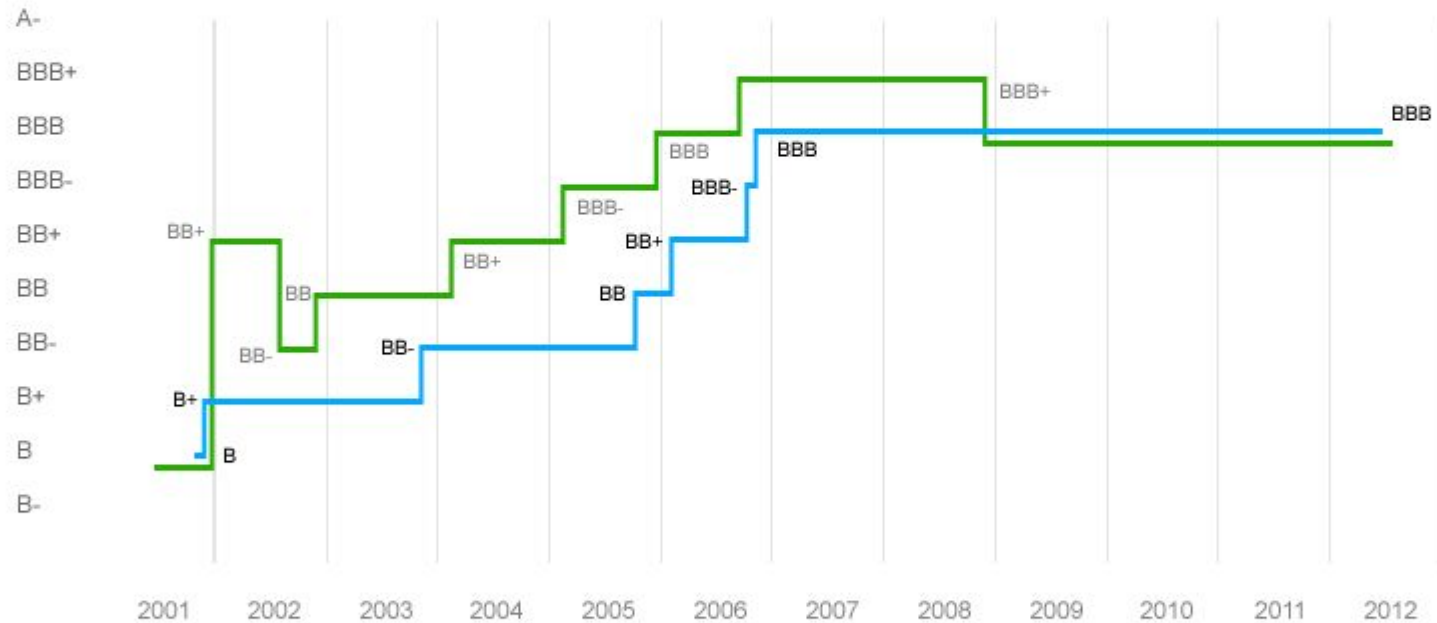
Кредитный рейтинг России (ноябрь 2014)

- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте до «BBB-» с «BBB».
- Прогноз «негативный»
- S&P объяснило снижение кредитного рейтинга России оттоком капитала из страны в первом квартале 2014 года и сокращением возможностей по привлечению финансирования на внешних финансовых рынках.

Кредитный рейтинг Газпрома

Standard & Poor's

www.standardandpoors.ru



«Газпром»

Россия суверенный в ин. валюте

Кредитный рейтинг сбербанка

Долгосрчный рейтинг депозитов в иностранной валюте



* Текущий рейтинг, присвоенный Сбербанку России, совпадает с верхней границей долгосрочного рейтинга депозитов в иностранной валюте РФ

BICRA

Показатель BICRA (banking industry country risk assessment) отражает сильные и слабые стороны банковской системы конкретной страны в сравнении с банковскими системами других стран.

История кредитного рейтинга банковской системы РФ

Дата	Рейтинг по международной шкале	прогноз
27-06-2012	BBB	Стабильный
19-08-2011	BBB	Стабильный
21-12-2009	BBB	Стабильный
08-12-2008	BBB	Негативный
04-09-2006	BBB+	Стабильный
15-12-2005	BBB	Стабильный
19-07-2005	BBB-	Стабильный
31-01-2005	BBB-	Стабильный
12-07-2004	BB+	Стабильный
27-01-2004	BB+	Стабильный
03-11-2003	BB	Стабильный
05-12-2002	BB	Стабильный
26-07-2002	BB-	Стабильный
22-02-2002	B+	Позитивный
19-12-2001	B+	Стабильный
04-10-2001	B	Позитивный
28-06-2001	B	Стабильный
08-12-2000	B-	Стабильный
27-07-2000	SD	—