



**AKRA**

# **Национальные и региональные кредитные рейтинги для развития экономик стран- членов ЕАЭС: опыт АКРА**

---

**Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)**

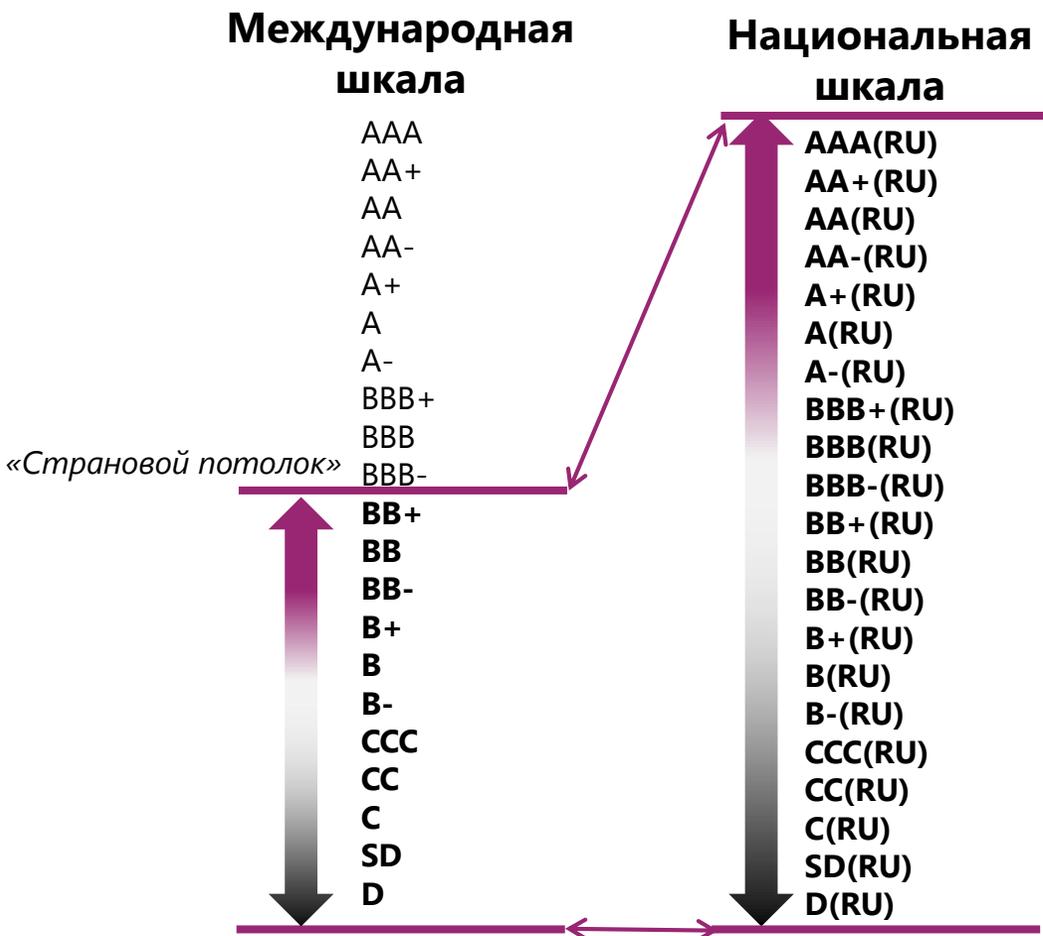
**Екатерина Трофимова**  
Генеральный директор

- Изначально кредитные рейтинги **использовались только инвесторами**, вкладывающими средства в облигации, для оценки кредитного риска бумаг.
- В последние десятилетия кредитные рейтинги **стали использоваться регуляторами** (центральными банками), как инструмент **оценки риска**
- Уже более **70 государственных подзаконных актов** и распоряжений используют кредитные рейтинги.
- В 2015 году в России принят закон о рейтинговых агентствах. **С 14 июля 2017 года** в регулятивных целях будут применяться рейтинги **только аккредитованных Банком России рейтинговых агентств и только по национальной шкале.**
- **С января 2017 г.** только кредитные рейтинги от аккредитованных российских рейтинговых агентств могут использоваться в регулировании. Вместе с тем, **до июля 2017 г.** действует режим, позволяющий использовать в регулировании кредитные рейтинги иностранных рейтинговых агентств.
- **С 14 июля 2017 г. в отношении российских объектов рейтинга** в регулировании возможно будет использование исключительно **рейтингов, присвоенных аккредитованными Банком России агентствами по национальной шкале для РФ.**

- ✓ Когда кредиторы не знают качество заемщика, на рынке существует **асимметрия информации**
- ✓ Поэтому с **рынка уходят высококачественные заемщики**, потому что кредиторы предлагают средние по рынку условия, на которые те не соглашаются
- ✓ Это ведет к **экономической неэффективности**
- ✓ Эта проблема («Рынок лимонов») была описана Д. Акерлофом. За эту работу он получил **Нобелевскую премию по экономике в 2001 г.**

Рейтинговые  
агентства

- ✓ Компании-заемщики могут использовать рейтинги в качестве **сигнала о своем кредитном качестве**
- ✓ Кредитные рейтинги являются **комплексной оценкой** кредитоспособности, эффективности работы компании
- ✓ Их использование также **снижает транзакционные издержки**
- ✓ Рейтинги **повышают экономическую эффективность**



- **Международная** рейтинговая шкала сравнивает кредитоспособность всех заемщиков в мире.
  - «Страновой потолок» ограничивает возможность присвоения национальному эмитенту более высокого рейтинга, чем суверенный, что приводит к сильной компрессии рейтингов в странах, где суверенный рейтинг не является наивысшим, т. е. заемщики разного качества получают одинаковые рейтинги.
- **Национальная** шкала сравнивает кредитоспособность заемщиков с кредитоспособностью национального правительства.
  - Регуляторы в мире переходят к рейтингам по национальной шкале.

# Доверие к рейтинговым агентствам повышает экономическую эффективность

- ✓ Для того, чтобы рейтинговые агентства действительно снижали асимметрию информации и повышали эффективность, **их оценкам должны доверять**
- ✓ Ежегодный опрос АКРА: доверие в этом году **выросло почти для всех** категорий участников рынка
- ✓ Больше всего выросло для **финансового сектора** и участников, которые не отнесли себя ни к одной из предложенных категорий

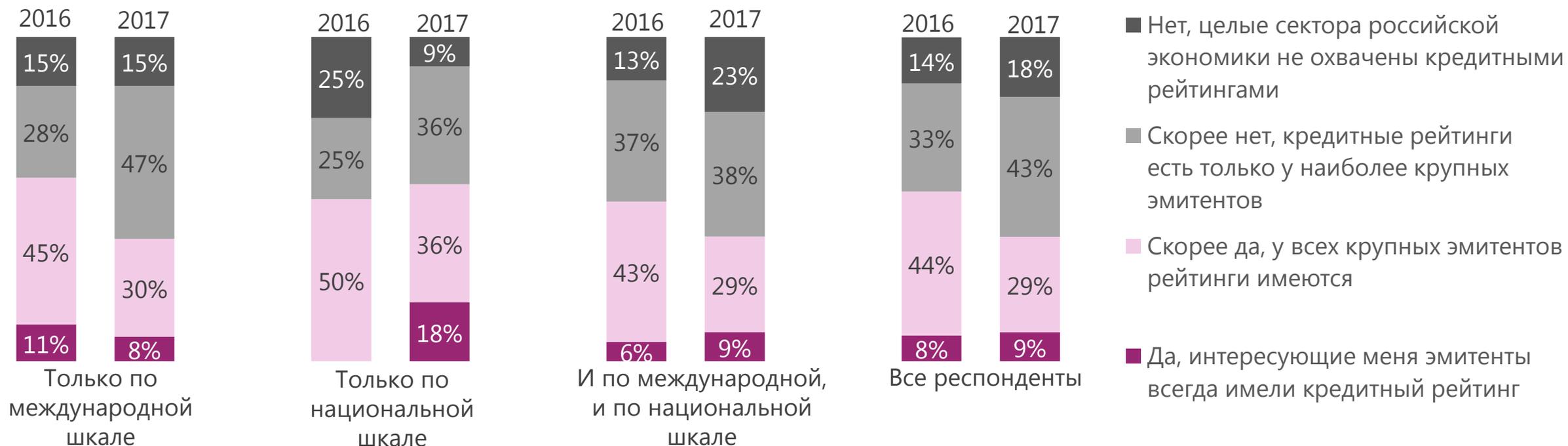
За последний год Ваше доверие к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке...



# Участники рынка хотят больше кредитных рейтингов

- ✓ Более половины респондентов **недовольны степенью охваченности российского рынка** кредитными рейтингами
- ✓ При этом 43% опрошенных **негативно оценивают** тот факт, что кредитные рейтинги присваиваются только наиболее крупным эмитентам

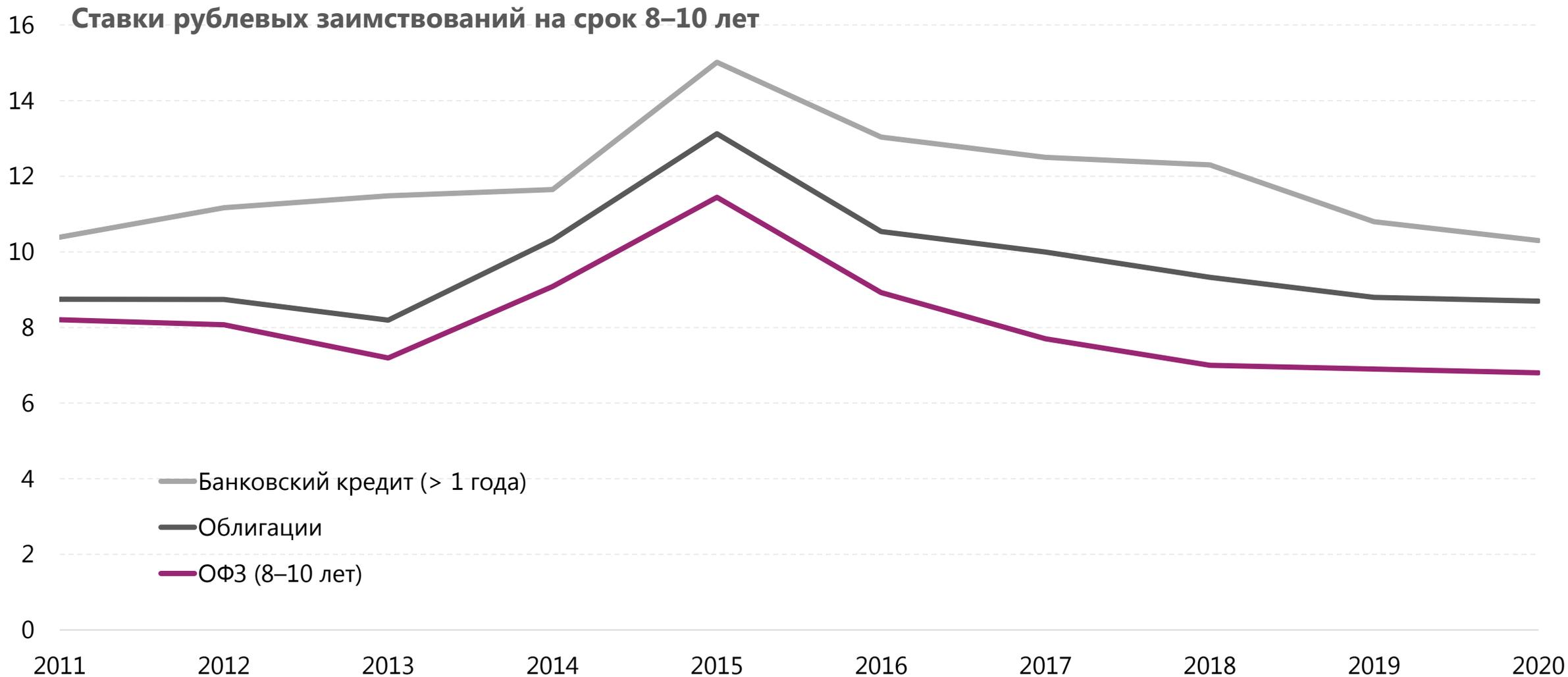
## Удовлетворяет ли Вас степень охваченности российского рынка кредитными рейтингами?



Вы используете кредитные рейтинги...

Источник: расчеты АКРА

# Ставки заимствования будут падать, но останутся выше инфляции



Источник: Банк России, Cbonds, расчеты АКРА

- **Основы корпоративного кредитного анализа**  
22–23 июня 2017 года
- **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**  
27–28 июня 2017 года
- **Основы анализа сделок структурированного финансирования**  
19–20 сентября 2017 года
- **Основы кредитного анализа страховых компаний**  
21–22 сентября 2017 года
- **Основы анализа надежности управляющих компаний и кредитного анализа негосударственных пенсионных фондов**  
26–27 сентября 2017 года
- **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**  
12–13 октября 2017 года

Более подробно с программой тренингов АКРА можно ознакомиться по адресу <https://www.acra-ratings.ru/trainings>

# Спасибо за внимание

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

[www.acra-ratings.com](http://www.acra-ratings.com)

**По методологическим вопросам:**

Антон Шишов

Управляющий директор

Руководитель методологической группы

+7 495 139 04 91

[anton.shishov@acra-ratings.ru](mailto:anton.shishov@acra-ratings.ru)

**По общим вопросам:**

Россия, Москва, 115035

Садовническая наб., 75

+7 495 139 04 80

[info@acra-ratings.ru](mailto:info@acra-ratings.ru)

**Запись на тренинги:**

Ирина Чиклеева

Менеджер по кадрам

+7 495 139 04 80, доб. 116

[irina.chikleeva@acra-ratings.ru](mailto:irina.chikleeva@acra-ratings.ru)