



6 июня 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА)

**Игорь Зелезецкий
Управляющий директор,
Руководитель группы рейтингов структурированных
финансовых инструментов**

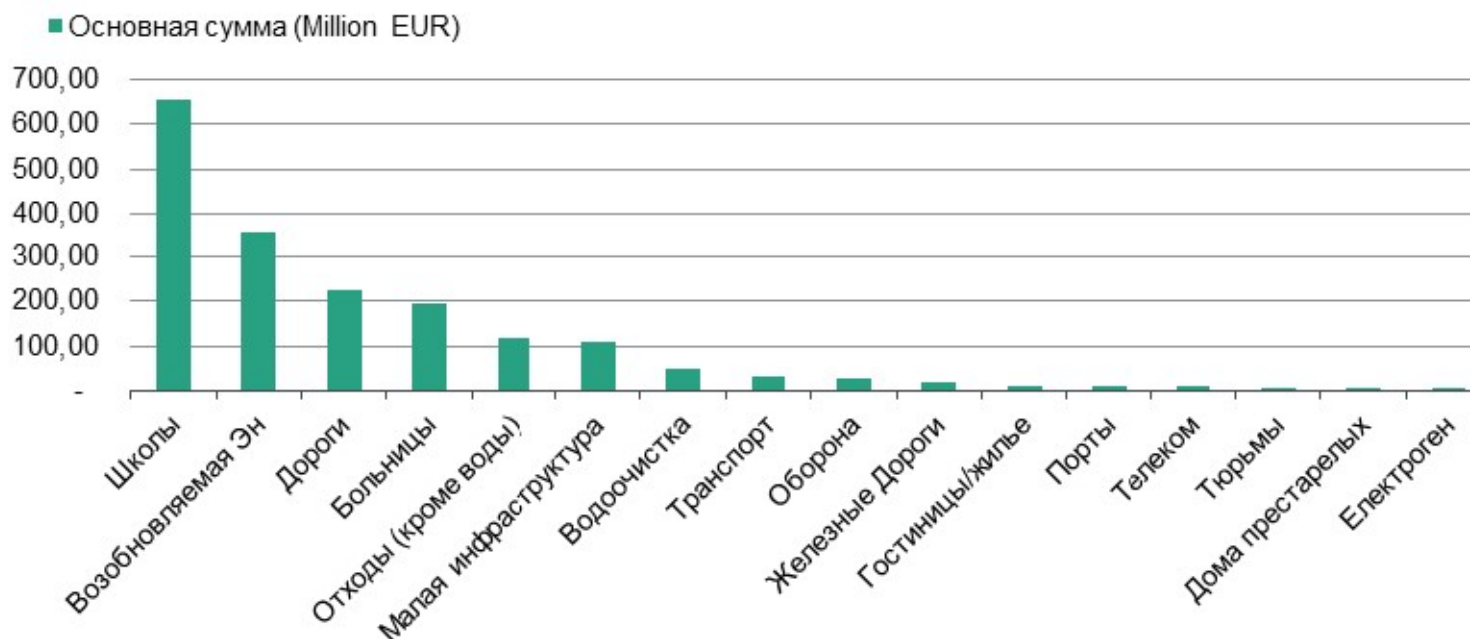
- Отечественному рынку нужно преодолеть затруднения вызванные невозможностью получения рейтингов тройки для институтов развития
- Санкции коснулись ключевых участников рынка (МСП Банк, ВЭБ итд) основные мандаты которых это развитие ключевых отраслей – МСП и Инфраструктурных проектов
- Российскому рынку важно обеспечить стабильный и полный доступ к аналитическим оценкам.
- Аналитическая независимость – де-офшоризация анализа секьюритизации

АКРА это агентство для которого Россия никогда не будет «вторичным» по важности рынком!

- Кредитные рейтинги Проектного Финансирования и ГЧП
- Рейтинги суб-суверенной задолженности (субъекты РФ, города)
- Оценки (не кредитные рейтинги) – Оценки надежности контрагента; Оценки заимодателя; Оценки обслуживающих агентов; Оценки депозитариев
- Заключение относительно изменений (rating agency confirmations/conditions)
- Кредитные рейтинги структурированного финансирования включая рейтинги секьюритизации портфелей ПФ

АКРА планирует предоставить достаточно широкую палитру продуктов востребованных на рынке

- Анализ типичных портфелей ПФ проводится в два этапа
- В портфелях могут находиться однофазные и двухфазные активы.



Анализ ПФ портфелей отличается от корпоративных портфелей

- Наши методологии ПФ и ГЧП находятся на стадии разработки
- В анализе мы будем учитывать не только вероятность потерь но и ожидаемую величину потерь (ОВП).
- ОВП - важна при работе с портфелями ПФ так как мировая практика показывает что для многих видов проектного финансирования характерны высокие уровни возмещения потерь

Окончательные уровни возмещения потерь – мировая статистика

Виды выборки	Сред уровни	Станд Отклонение
Корпоративные банковские кредиты (Все кредиты)	68.4%	31.8%
Корпоративные банковские кредиты (Старшие Обесп кредиты)	80.3%	30.6%
Корпоративные банковские кредиты (Дефолт по Базелю)	80.3%	32.7%
Корпоративные банковские кредиты (дефолт по Moody's)	78.6%	33.6%

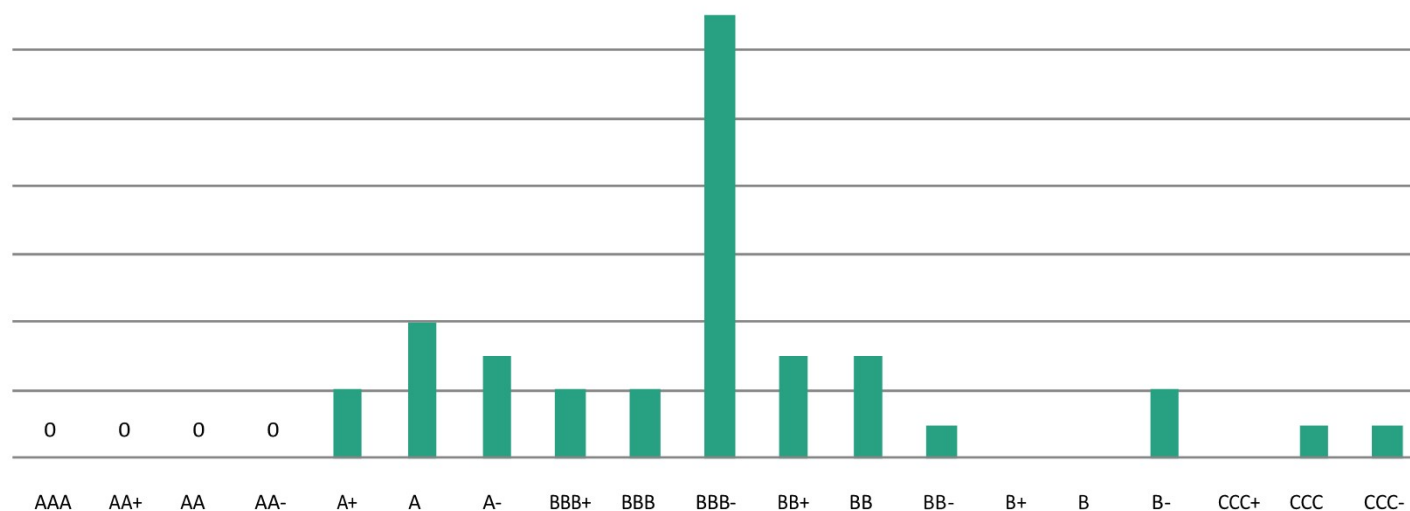
АКРА Рейтинг ПФ будет учитывать уровни возмещения потерь

- Долгосрочная коммерческая жизнеспособность и конкурентное положение включая их влияние на вероятность успешного завершения проекта
- Стабильность чистых потоков денежных средств с учетом основных источников доходности
- Риски контрагентов и операционные риски
- Воздействие риска событий и макроэкономические риски
- Основные финансовые показатели, структура задолженности и финансовые условия

АКРА планирует учитывать количественные и качественные элементы

- Кредитные рейтинги Проектного Финансирования и ГЧП

Распределение международных рейтингов (старшей задолженности)



АКРА планирует предоставить достаточно широкую палитру продуктов востребованных на рынке

Рейтинги Присвоенные Субъектам РФ

Кредитный рейтинг, присвоенный субъектам Российской Федерации, при наличии которого допускается инвестирование средств пенсионных накоплений

№	Рейтинговое агентство	Рейтинг	Субъект Российской Федерации, которому присвоен рейтинг
1.	Moody's Investors Service	Ba1	Город Москва, город Санкт-Петербург
		Ba2	Ханты-Мансийский автономный округ, Московская область
		B1	Республика Коми, Краснодарский край, Красноярский край, Белгородская область, Нижегородская область
		B3	—
2.	Standard and Poor's	BB+	Город Москва, Ханты-Мансийский автономный округ, Ленинградская область, Ямало-Ненецкий автономный округ
		BB	Самарская область, Иркутская область, Республика Саха (Якутия)
		B+	Магаданская область
		B-	—
3.	Fitch Ratings	BBB-	Ленинградская область
		BB+	Московская область, Красноярский край, Алтайский край, Курская область
		BB	Республика Коми, Краснодарский край, Белгородская область, Ставропольский край, Республика Марий Эл, Республика Хакасия, Тульская область
		BB-	Тверская область, Мурманская область, Кемеровская область, Удмуртская Республика

Большинство субъектов РФ имеют суб-инвестиционный рейтинг

- Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное Общество) учреждено **20 ноября 2015 года**.
- Уставный капитал составляет более 3 млрд. рублей.
- **27 акционеров** – крупнейшие российские компании и финансовые институты.
- Доля каждого акционера – **3,7% уставного капитала**.
- Деятельность АКРА полностью соответствует **требованиям Федерального закона №222**.
- Дата начала сбора комментариев от участников рынка по проектам рейтинговых методологий и других документов - **25 декабря 2015**.
- Подача на аккредитацию ЦБ – **29 февраля 2016**.
- АКРА планирует присваивать кредитные рейтинги следующим категориям эмитентов и инструментов:
 1. финансовым институтам (банки, небанковские финансовые организации, страховые организации);
 2. организациям корпоративного сектора;
 3. региональным и муниципальным органам власти Российской Федерации;
 4. Продуктам структурированного финансирования ;
- Национальная шкала кредитных рейтингов от AAA(RU) до D(RU).



СБЕРБАНК



Альфа-Банк



ГАЗПРОМБАНК



ЛИДЕР

Управляющая компания



ВТБ



**Райффайзен
БАНК**



РОСБАНК

SOCIETE GENERALE GROUP



РоссельхозБанк



Промсвязьбанк



открытие



ЮниКредит Банк



САФМАР
пенсии



**БАНК
САНКТ-ПЕТЕРБУРГ**



СОВКОМБАНК



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**



Северсталь



РЕНОВА
ГРУППА
КОМПАНИЙ



**Трубная
Металлургическая
Компания**



**МОСКОВСКИЙ
КРЕДИТНЫЙ
БАНК**



ОНЭКСИМ
группа



АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

СИСТЕМА



Коммерсантъ



**Промышленные
Инвесторы**

o₁group

Состав Совета директоров (1)

Руководство АКРА и Совет директоров имеют богатый международный опыт в рейтинговой отрасли



КАРЛ ЙОХАНССОН – ПРЕДСЕДАТЕЛЬ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (США)

С 1995 по 2000 год занимал должность управляющего партнера «Эрнст энд Янг» в СНГ, после этого – регионального партнера по Восточной Европе, включая СНГ (Вена, Австрия). С 2006 по 2014 год работал в Москве в качестве управляющего партнера «Эрнст энд Янг» в СНГ, а также являлся координатором Консультативного совета по иностранным инвестициям (КСИИ) при Правительстве РФ.



ТОМАС МИССОНГ – ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (АВСТРИЯ)

Имеет более 16 лет профессионального стажа на финансовых рынках, из которых 10 лет проработал в области рейтингового консультирования. С 2010 года является президентом Европейской ассоциации кредитных рейтинговых агентств EACRA (Париж, Франция). Занимает пост управляющего директора компании RATINGPLATFORM, анализирующей рейтинговые агентства.

Состав Совета директоров (2)



АНУАР ХАССУН – ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (ЛЮКСЕМБУРГ)

Имеет более 15 лет опыта работы на финансовых рынках, включая 12 лет в рейтинговой отрасли в агентствах Moody's и Standard & Poor's. С 2012 по 2015 год возглавлял подразделение исследований и стратегии по Ближнему Востоку и Африке в The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. В настоящее время является сооснователем, совладельцем и управляющим директором в рейтинговом агентстве West Africa Rating Agency, а также управляющим партнером в Euris Group.



ЕКАТЕРИНА ТРОФИМОВА – ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АКРА (РОССИЯ)

С 2000 по 2011 год Екатерина Трофимова работала финансовым аналитиком, директором и главой группы рейтингов финансовых институтов России и стран СНГ в агентстве Standard & Poor's (Париж, Франция). В 2011 году присоединилась к команде Газпромбанка, где с 2012 по 2015 год являлась членом Правления и в том числе курировала работу Центра рейтингового консультирования.



ВИНСЕНТ ТРУГЛИА – ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ (США)

Имеет более 35 лет опыта работы на финансовых рынках, в том числе 15 лет в агентстве Moody's, из которых 11 лет работал в качестве управляющего директора группы анализа суверенного риска. В качестве независимого консультанта участвовал в разработке стратегии и аналитической компетенции некоммерческого рейтингового агентства INCRA.

Добросовестность и высокие стандарты рейтинговой деятельности

- Квалифицированный персонал с опытом работы в рейтинговой отрасли.
- Кодекс этики и профессионального поведения АКРА доступен для загрузки на официальном сайте агентства.

Независимость и недопущение конфликта интересов

- Прозрачная диверсифицированная структура собственности.
- Внутренние документы, регламентирующие правила и процедуры, направленные на выявление любого потенциального конфликта интересов.

Своевременное раскрытие информации о деятельности агентства

- Проекты рейтинговых методологий и других документов доступны на сайте по мере их готовности, начиная с первого дня работы АКРА.
- Ежегодная публикация отчета о прозрачности деятельности.

Защита конфиденциальной информации клиентов

- Строгий комплаенс-контроль во всем рейтинговом процессе.
- Современные ИТ-системы, обеспечивающие надежность хранения данных и документов, использованных при присвоении кредитных рейтингов.

Прозрачность методологий и рейтингового процесса

- Документы и рейтинговые методологии находятся в свободном доступе на сайте АКРА.
- Ведется сбор комментариев от участников рынка по проектам рейтинговых методологий и других документов.