

ИНСТРУКЦИЯ
«ПРИСВОЕНИЕ
КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА
СУБЪЕКТУ МСП»

2022 ГОД

Оглавление

Введение.....	3
Термины и определения.....	4
Основные этапы процесса присвоения кредитного рейтинга субъекту МСП.	6
Этап 1. Выбор рейтингового агентства.	6
Этап 2. Взаимодействие с рейтинговым агентством.....	7
Этап 3. Подготовка документов и отчетности для целей рейтингования.....	7
Этап 4. Получение рейтинга. Публикация	8
Заключение.....	10
Список используемых источников.....	11

Введение.

Для эмитента кредитный рейтинг — это заявление о своей финансовой устойчивости, подтверждённое независимой стороной. Преимущество использования кредитного рейтинга для эмитента заключается в расширении круга потенциальных инвесторов, повышении своего имиджа и увеличении клиентской базы. Кредитные рейтинги также помогают эмитентам определиться с процентной ставкой, которую можно предложить по новым выпускам долговых обязательств: как правило, чем выше кредитоспособность эмитента, тем ниже предлагаемая инвесторам процентная ставка.

Настоящая инструкция составлена для предприятий субъектов МСП, рассматривающих получение кредитного рейтинга в качестве одного из подготовительных этапов выхода на рынок корпоративных облигаций. Данная инструкция раскрывает основные понятия и этапы процесса присвоения кредитного рейтинга, а также описывает последовательность действий, которые необходимо совершить субъекту МСП для получения кредитного рейтинга российского кредитного рейтингового агентства в оптимальные сроки.

При подготовке инструкции использован практический опыт эмитентов-субъектов МСП и организаторов выпусков долговых обязательств.

Термины и определения.

Рейтинговое законодательство – Федеральный закон¹, а также нормативные акты Банка России, регулирующие рейтинговую деятельность.

Рейтинговая деятельность – профессиональная деятельность, осуществляемая на постоянной основе, состоящая в совокупности из подготовки, присвоения, подтверждения, пересмотра, отзыва кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам (рейтинговые действия) на основе анализа информации в соответствии с методологией кредитного рейтингового агентства. Такая деятельность сопровождается распространением информации о присвоенных кредитных рейтингах и прогнозах по кредитным рейтингам любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц.

Кредитные рейтинговые агентства – специализированные организации, осуществляющие рейтинговую деятельность. Кредитные рейтинговые агентства напрямую не участвуют в сделках на финансовом рынке, и это одна из причин того, что как инвесторы, так и эмитенты считают их мнение о кредитных рисках непредвзятым и независимым. Деятельность рейтинговых агентств в Российской Федерации регламентирована рейтинговым законодательством и регулируется Банком России. Банк России ведет реестр кредитных рейтинговых агентств². Только агентства, включенные в реестр регулятора, имеют право присваивать публичные рейтинги в нашей стране. Информация о всех рейтинговых действиях направляется кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России.

Кредитный рейтинг эмитента – мнение кредитного рейтингового агентства о способности компании – эмитента облигаций выполнять взятые на себя финансовые обязательства.

Кредитный рейтинг по выпуску облигаций – мнение кредитного рейтингового агентства о способности компании – эмитента облигаций выполнять взятые на себя финансовые обязательства по конкретному выпуску облигаций. Отличием от рейтинга эмитента является привязка мнения к конкретному выпуску облигаций, которое

¹ Федеральный закон от 13.07.2015 № 222-ФЗ «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».

² Реестр кредитных рейтинговых агентств раскрыт на сайте Банка России по адресу: https://cbr.ru/vfs/finmarkets/files/supervision/list_kra.xlsx.

учитывает специфические особенности выпуска. Как правило, компания, получающая кредитный рейтинг по выпуску, уже имеет кредитный рейтинг эмитента, и он служит основой для рейтингования бумаг.

Методология – документ кредитного рейтингового агентства, определяющий принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Методология разрабатывается рейтинговыми агентствами самостоятельно и в обязательном порядке раскрывается на их официальных сайтах.

Рейтинговая шкала – система рейтинговых категорий, применяемая кредитным рейтинговым агентством для классификации уровней кредитного рейтинга.

Национальная рейтинговая шкала – рейтинговая шкала, обеспечивающая возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных кредитным рейтинговым агентством.

Единой общероссийской системы рейтингов не существует. Каждое кредитное рейтинговое агентство осуществляет рейтинговую деятельность на основании своей методологии и собственной национальной рейтинговой шкалы. Для обеспечения сопоставимости разных рейтингов Банк России публикует таблицу сопоставления рейтинговых шкал российских кредитных рейтинговых агентств, включенных в реестр кредитных рейтинговых агентств³.

³ Таблица сопоставления рейтинговых шкал доступна на сайте Банка России по [ссылке](#).

Основные этапы процесса присвоения кредитного рейтинга субъекту МСП.

Процесс присвоения кредитного рейтинга включает следующие этапы⁴:



Этап 1. Выбор рейтингового агентства.

Получение рейтинга – платная услуга. Ее стоимость зависит от многих факторов, включая отраслевую принадлежность, размер активов и объем долга предприятия, структурную сложность компании, срочность исполнения услуг. Предприятия сектора МСП могут воспользоваться субсидиями⁵ для компенсации затрат (части затрат) на получение рейтинга, осуществленных в 2019 - 2023 годах. Для этого присвоение

⁴ Границы этапов, последовательность действий и их содержание описаны исходя из результата проведенного исследования реальных событий, связанных с присвоением рейтинга региональной компании – эмитенту, субъекту МСП.

⁵ Предусмотрено Правилами предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже, утвержденными Постановлением Правительства Российской Федерации от 30.04.2019 № 532.

Присвоение кредитного рейтинга субъекту МСП рейтинга должно быть осуществлено в целях выпуска акций и облигаций, размещаемых на бирже.

При выборе кредитного рейтингового агентства помимо реестра Банка России необходимо руководствоваться перечнем рейтинговых агентств ПАО «Московская биржа»⁶, т.к. предполагается дальнейшее использование полученного рейтинга для допуска ценных бумаг организации к биржевому размещению и обращению.



Рекомендация: Оптимальным с точки зрения финансовых, трудовых и временных затрат для предприятий – субъектов МСП будет являться выпуск биржевых облигаций в рамках программы облигаций.

До принятия решения о сотрудничестве с агентством рекомендуется ознакомиться с Методологией присвоения кредитных рейтингов (рейтингов кредитоспособности) нефинансовым компаниям, которая размещается на сайте рейтингового агентства.

Этап 2. Взаимодействие с рейтинговым агентством.

Взаимодействие осуществляется путем обращения эмитента или организатора выпуска (заказчики рейтинга) в рейтинговое агентство с заявкой о присвоении рейтинга. В ходе переговоров обсуждаются вопросы вознаграждения за услуги агентства, другие коммерческие вопросы.

При достижении договоренностей подписывается договор (соглашение) между эмитентом и рейтинговым агентством.

Этап 3. Подготовка документов и отчетности для целей рейтингования.

С момента подписания соглашения начинается процесс анализа деятельности компании – эмитента. Для проведения анализа используется методология присвоения рейтингов, разработанная кредитным рейтинговым агентством. Методологии присвоения рейтингов содержат ключевые количественные и качественные факторы.



⁶ Перечень рейтинговых агентств, применяемых для целей включения ценных бумаг в Сектор РИИ или Сектор Роста, раскрыт на сайте Московской Биржи по адресу: <https://fs.moex.com/files/20409/33866>.

Как правило, оцениваются бизнес-риски, финансовые риски, корпоративные риски, стресс-факторы и факторы поддержки.

Компании – эмитенту предстоит встреча с аналитиками рейтингового агентства.

Рейтинговое агентство запрашивает обязательный пакет информации:

- анкеты, содержащие вопросы, связанные с различными аспектами деятельности эмитента,
- аудированную финансовую отчетность не менее, чем за последние три года, составленную по стандартам РСБУ и (или) МСФО,
- общие сведения, прогнозы, отчеты по рискам (при наличии), комментарии по фактическим данным,
- стратегии развития, достигнутые цели прошлых лет, стратегию и цели развития на определенное количество лет вперед (при наличии).

Для ознакомления с компанией-эмитентом команда аналитиков кредитного рейтингового агентства может осуществить визит на производство.

Обязательной частью процедуры рейтингования является интервью с менеджментом компании (либо в ходе визита на производства, либо дистанционно).

На основании информации, полученной от компании-эмитента в ходе визита на производство, в процессе интервью менеджмента, а также из источников, которые агентство считает надежными, аналитики рейтингового агентства проводят рейтинговый анализ в соответствии с методологией, опубликованной на сайте рейтингового агентства.

Аналитики агентства находятся в постоянном диалоге с эмитентом на протяжении всего процесса рейтингования.

Этап 4. Получение рейтинга. Публикация

Аналитики рейтингового агентства извещают эмитента о принятом решении. До публикации рейтинга (для публичного рейтинга) эмитенту направляется превью рейтингового письма.

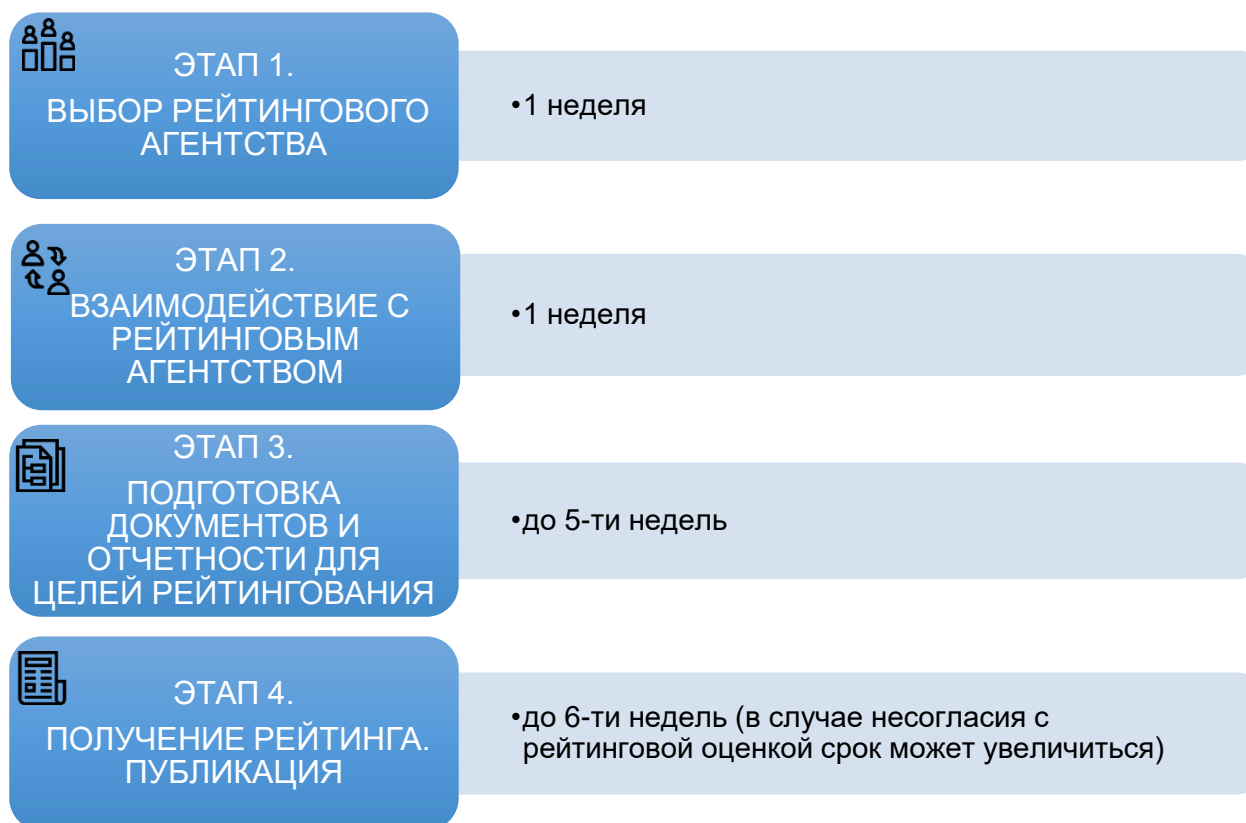
В случае несогласия с результатом проведенного анализа и полученной рейтинговой оценкой эмитент вправе направить мотивированное возражение в рейтинговый комитет.

При отсутствии возражений рейтинг публикуется на сайте рейтингового агентства.



Рекомендация: Получение кредитного рейтинга хороший информационный повод для начала выстраивания взаимоотношений с инвесторами (создание специализированного раздела на сайте, регулярная публикаций новостей и пресс-релизов для инвесторов⁷), если до этого компания не имела подобного опыта.

Длительность этапов процесса присвоения кредитного рейтинга субъекту МСП⁸:



⁷ Информация может также размещаться в новостных лентах порталов, посвященных долговому рынку: Cbonds.ru или rusbonds.ru.

⁸ Сроки указаны исходя из результата проведенного исследования реальных событий, связанных с присвоением рейтинга региональной компании – эмитенту, субъекту МСП. В нормативах рейтинговых агентств могут быть установлены иные сроки.

Заключение.

После присвоения кредитного рейтинга деятельность рейтингового агентства не прекращается. Рейтинговые агентства проводят на постоянной основе мониторинг присвоенных рейтингов. В рамках мониторинга отслеживаются события, способные повлиять на уровень кредитного риска, которому подвергается эмитент или долговое обязательство. В случае необходимости рейтинговым агентством может быть запрошены свежие данные, отчетность, а также инициировано проведение встречи с менеджментом предприятия для обсуждения последних событий, получения информации о планах.

Основываясь на результатах мониторинга рейтинговое агентство может пересмотреть кредитный рейтинг эмитента в сторону повышения или понижения и тем самым обозначить изменение своего мнения об уровне кредитного риска. Пересмотр, как и присвоение рейтинга, осуществляется на основании принятой рейтинговым агентством методологии. Российские рейтинговые агентства в обязательном порядке осуществляют пересмотр рейтинга не позднее одного года с даты присвоения или последнего пересмотра.

Проведение мониторинга и пересмотр рейтинга являются продолжением оплачиваемых договорных отношений между рейтинговым агентством и предприятием. В случае потери заинтересованности предприятия в поддержании рейтинга договор может быть расторгнут, а рейтинг отозван⁹. Отзыв кредитного рейтинга осуществляется путем публикации соответствующего пресс-релиза на сайте рейтингового агентства, после чего рейтинг перестает поддерживаться.

⁹ Отзыв кредитных рейтингов, присвоенных по национальной рейтинговой шкале, возможен и по другим основаниям, предусмотренным рейтинговым законодательством и договором об осуществлении рейтинговых действий, в том числе в случае недостаточности или недостоверности информации для применения методологии.

Список используемых источников.

1. Федеральный закон №222-ФЗ от 13.07.2015 «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».

<https://www.kremlin.ru/acts/bank/39943>

2. Банк России. Кредитные рейтинговые агентства.

<https://cbr.ru/admissionfinmarket/navigator/kra/>

3. Присвоение кредитных рейтингов. Московская биржа.

<https://bondguide.moex.com/articles/assignment-credit-ratings>

4. Действующие методологии. Эксперт РА.

<https://raexpert.ru/ratings/methods/current/>

5. Методологии. АКРА (АО).

<https://www.acra-ratings.ru/criteria>

6. Файловая библиотека Московской биржи.

<https://fs.moex.com/files/20409/33866>