



ГАЗПРОМБАНК
РЕЙТИНГОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

Финансовый форум
России



ВЕДОМОСТИ
THE WALL STREET JOURNAL • FINANCIAL TIMES

26—27 ноября 2014

VI ежегодный деловой форум

«Ритц-Карлтон Москва»

Рейтинги и рейтинговые агентства: куда мы движемся?

Трофимова Екатерина Владимировна
Первый Вице-Президент, Член Правления

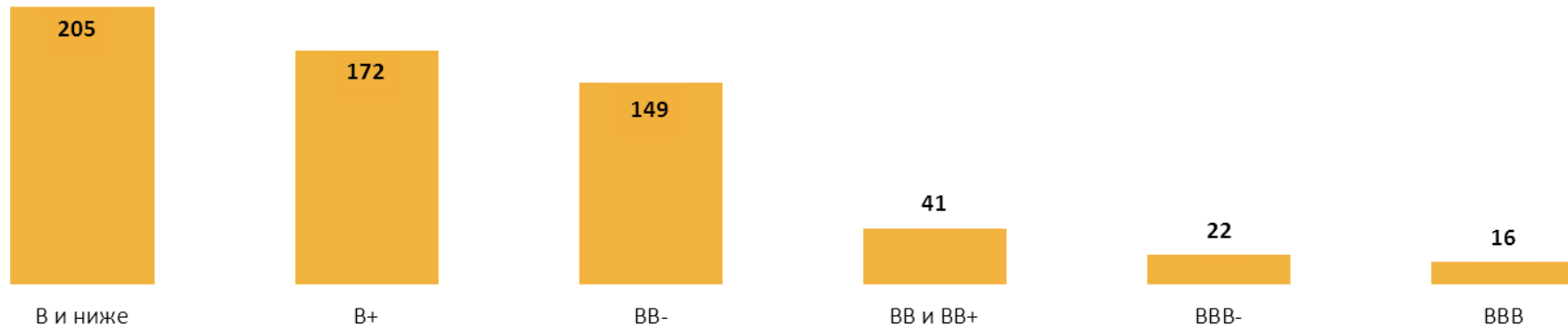
ekaterina.trofimova@gazprombank.ru

Тел. +7 (495) 980-43-07



Значимость кредитного рейтинга в числах

Спред к суверенному рейтингу*



Экономия на каждый 1 млрд руб. в случае повышения рейтинга на 1 ступень

Кредитный рейтинг	Экономия (млн руб.)
ВВВ	
ВВВ-	0.6
ВВ+ и ВВ	2.0
ВВ-	10.8
В+	2.3
В и ниже	3.3

Каждая ступень рейтинга сокращает стоимость фондирования



Почему необходимо поддерживать рейтинг?

Возможность снижения стоимости заимствований в долгосрочной перспективе

Каждая ступень рейтинга позволит сократить плату за долговые обязательства

Расширение круга локальных инвесторов

Возможность залога бумаги эмитента в Банк России при наличии рейтинга не ниже ВЗ/В-

Повышение прозрачности и возможность сравнения компании с региональными и международными аналогами

Международные рейтинги предполагают возможность сравнения компаний из одних отраслей во всех странах мира между собой

Влияние рейтингов как на инвесторов в долговой, так и акционерный капитал

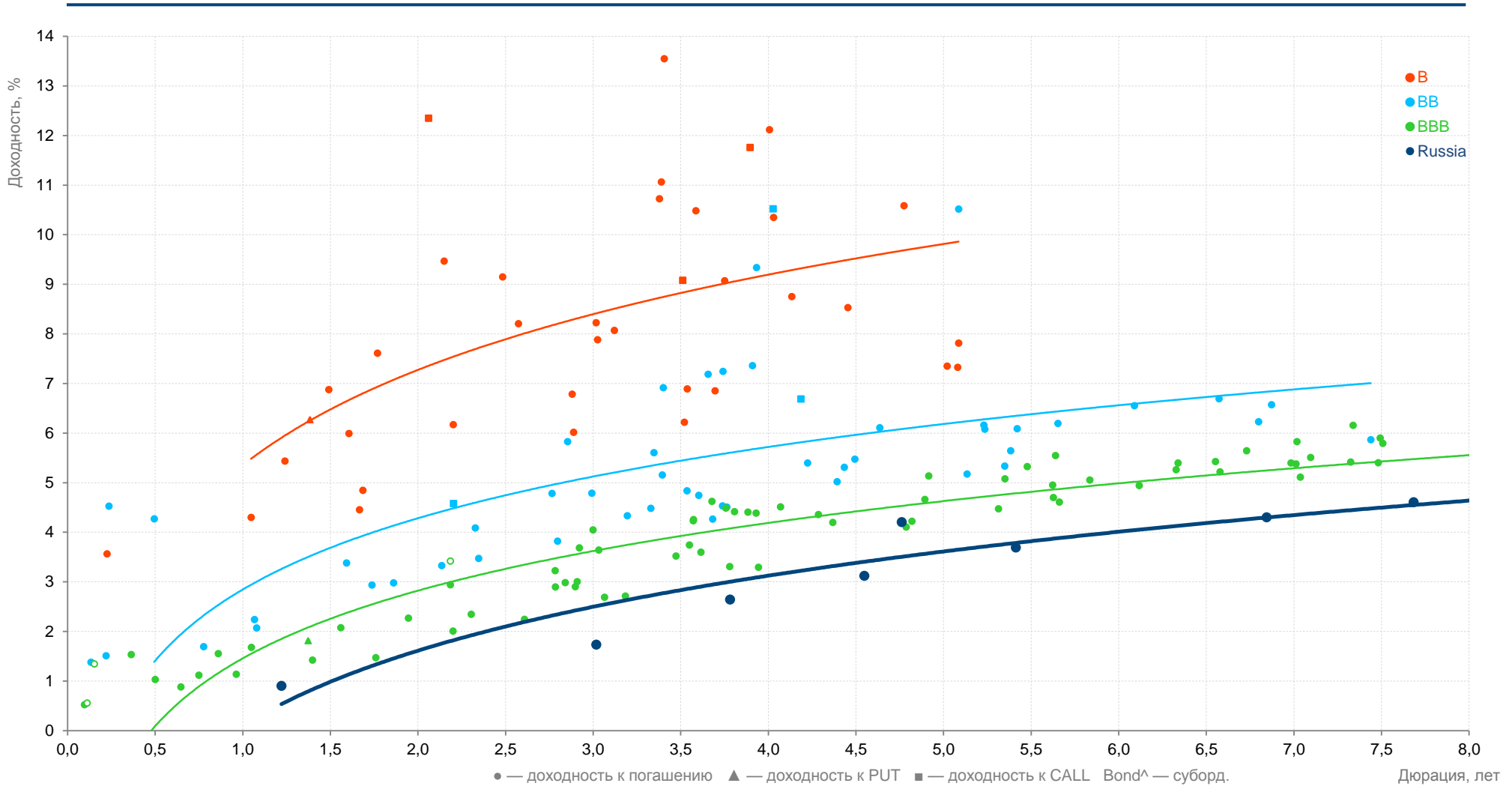
Инвестиционная стратегия многих компаний предусматривает возможность вложения как в долговые, так и в акционерные ценные бумаги только компаний, имеющих рейтинг международных агентств

Предотвращение потери доступа к долговым рынкам в кризис

При быстром росте кредитного риска в корпоративном секторе, компании без рейтингов практически теряют доступ к рынкам заемного капитала

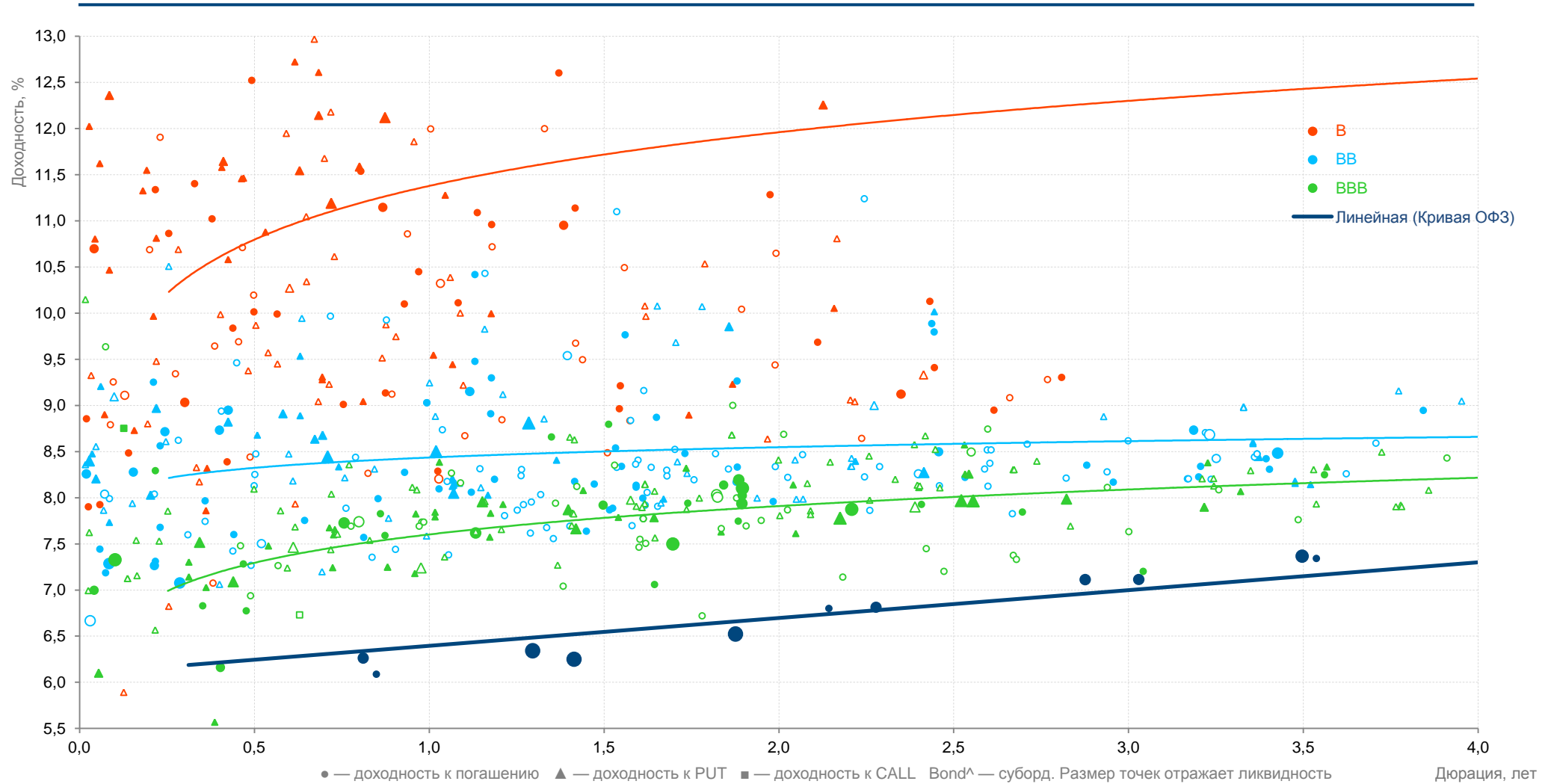


Российские еврооблигации по кредитным рейтингам



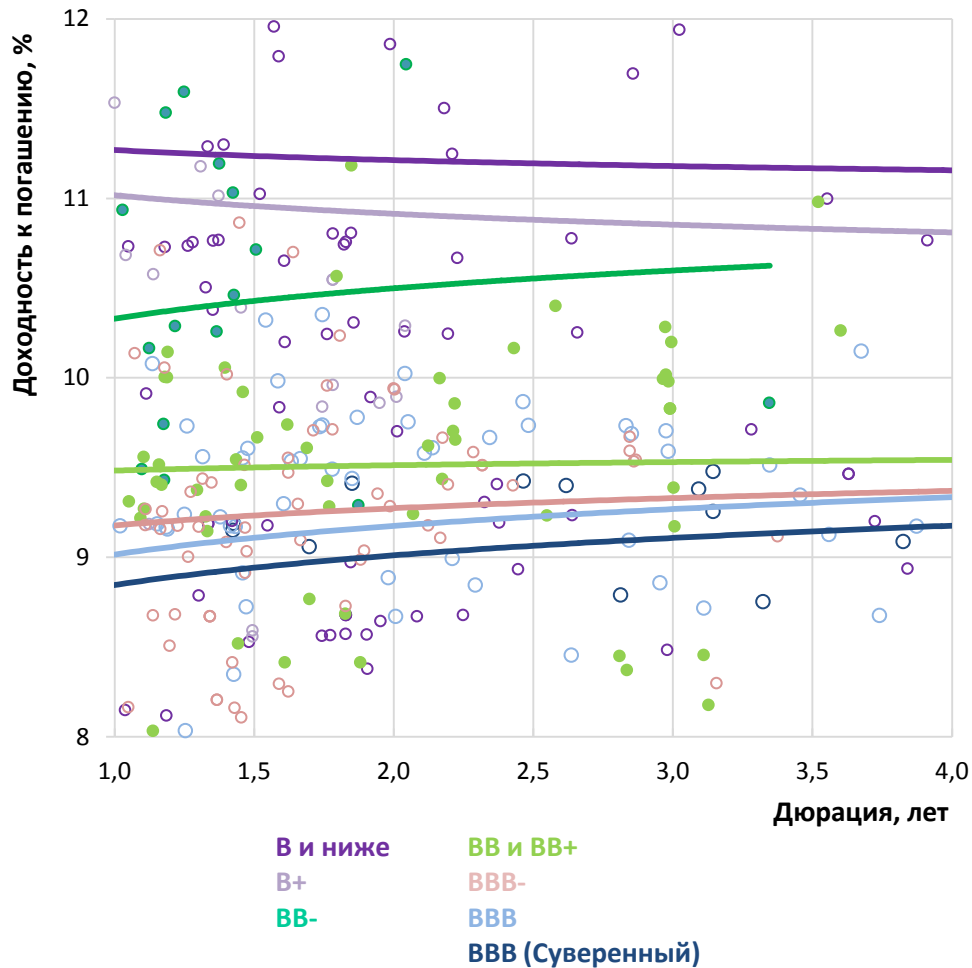


Российские локальные облигации по кредитным рейтингам





Российские локальные облигации по кредитным рейтингам



- На рынке присутствует четкая зависимость между стоимостью фондирования и рейтинговой категорией
- Данная закономерность соблюдается также и внутри рейтинговых категорий
- Наблюдается рост ликвидности с ростом рейтинга эмитента
- Ликвидность долговых бумаг с рейтингом в категории «В» и ниже находится на минимальном уровне
- Изменение рейтинга, как правило, является дополнительным фактором, укрепляющим тренд динамики доходности облигаций