

Методика отображения кредитных рейтингов на сайте Cbonds

1. Основные положения

1.1. Cbonds публикует только данные по **долгосрочным** кредитным рейтингам компаний и долговых ценных бумаг. Данные обновляются ежедневно по мере их публикации первоисточниками.

1.2. Cbonds отображает исключительно **рейтинговые действия**, проведенные международными и национальными рейтинговыми агентствами. Данные по ожидаемым рейтингам (обычно с отметкой exp.) не отражаются в разделе Кредитные рейтинги <http://cbonds.ru/ratings/>.

2. Сведения по географии покрытия рейтингов

Таблица 1. География покрытия рейтингов

Регион	Тип рейтинга	Международные рейтинговые агентства			Национальные рейтинговые агентства*		
		Сектор			Сектор		
		Суверенный	Корпорат.	Муницип.	Суверенный	Корпорат.	Муницип.
Россия и СНГ	организации	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	эмиссии	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ЕМ (кроме России и СНГ)	организации	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	эмиссии	✓	✓	✓	✓	✓	✓
DM	организации	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	эмиссии	✓	✓	✓	✓	✓	✓

* Россия: АКРА, Эксперт РА.

Украина: Кредит рейтинг, UCRA, IBI-Рейтинг, НРА Рюрик, Эксперт-Рейтинг.

Аргентина: FixSCR.

Германия: Scope Ratings.

Гонконг: Lianhe Ratings Global Limited

Китай: Dagong Global Credit Rating.

Израиль: Midroog.

Польша: EuroRating.

Тринидад и Тобаго: CariCRIS.

Турция: Saha Rating, TURKrating.

3. Сведение по соответствию международных шкал рейтинговых агентств

Таблица 2. Соответствие международных шкал Moody's, Standard & Poor's, Fitch

№	Moody's Investors Service	S&P Global Ratings	Fitch Ratings
1	Aaa	AAA	AAA

2	Aa1	AA+	AA+
3	Aa2	AA	AA
4	Aa3	AA-	AA-
5	A1	A+	A+
6	A2	A	A
7	A3	A-	A-
8	Baa1	BBB+	BBB+
9	Baa2	BBB	BBB
10	Baa3	BBB-	BBB-
11	Ba1	BB+	BB+
12	Ba2	BB	BB
13	Ba3	BB-	BB-
14	B1	B+	B+
15	B2	B	B
16	B3	B-	B-
17	Caa1	CCC+	CCC+
18	Caa2	CCC	CCC
19	Caa3	CCC-	CCC-
20	Ca	CC	CC
21	C	C	C

При создании таблиц 2 были использованы материалы Банка международных расчётов¹. Данная таблица соответствий используется в поиске эмиссий, а также в сервисе «Кривые доходности».

4. Сопоставление рейтинговых шкал Cbonds с рейтинговыми шкалами международных рейтинговых агентств

Таблица 4. Сопоставление рейтинговых шкал Cbonds со шкалами международных рейтинговых агентств

Название шкалы Cbonds	Название шкалы межд. рейтинговых агентств		
	Moody's	Fitch	S&P
Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. вал. ²	<ul style="list-style-type: none"> • LT Bank Deposits (Foreign) • Insurance financial strength rating (IFSR) (Foreign) • LT Issuer Rating (Foreign) • LT Corporate Family Ratings (Foreign) • BACKED Senior Unsecured (Foreign) • Senior Unsecured (Foreign) 	<ul style="list-style-type: none"> • Long Term Issuer Default Rating • Insurer Financial Strength 	<ul style="list-style-type: none"> • Foreign Currency LT (Issuer Credit Rating) • Foreign Currency LT (Financial Strength Rating)

¹ Long-term Rating Scales Comparison - <http://www.bis.org/bcbis/gis/gisrating.htm> - 18 октября 2016 года

² **Для компаний:** Атомэнергопром, Группа ЛСР (ПАО), КАМАЗ, МегаФон, Самарская область, Силовые машины, имеющих рейтинг без определения валюты: LT Issuer и LT Family Ratings; на сайте Cbonds рейтинги отображаются в двух шкалах Cbonds: Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. вал. и Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте **одновременно**.

Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте ³	<ul style="list-style-type: none"> • LT Bank Deposits (Domestic) • Insurance financial strength rating (IFSR) (Domestic) • LT Issuer Rating (Domestic) • LT Corporate Family Ratings (Domestic) • BACKED Senior Unsecured (Domestic) • Senior Unsecured (Domestic) 	<ul style="list-style-type: none"> • Local Currency Long Term Issuer Default Rating 	<ul style="list-style-type: none"> • Local Currency LT (Issuer Credit Rating) • Local Currency LT (Financial Strength Rating)
---	--	--	---

5. Особенности публикации рейтингов

5.1. Помимо вышеупомянутых шкал международных рейтинговых агентств, которые используются как для рейтингов организаций, так и для рейтингов облигаций, на сайте Cbonds представлены также рейтинговые шкалы sf для ипотечных облигаций и структурированных сделок.

Таблица 5. Сопоставление рейтинговых шкал sf Cbonds со шкалами sf международных рейтинговых агентств

Название шкалы Cbonds	Название шкалы межд. рейтинговых агентств		
	Moody's	Fitch	S&P
Долгосрочный Межд. рейтинг в ин. вал. (sf)	<ul style="list-style-type: none"> • Structured Finance Ratings (Foreign) 	<ul style="list-style-type: none"> • Long Term Issuer Default Rating sf 	<ul style="list-style-type: none"> • Foreign Currency LT (sf)
Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте (sf)	<ul style="list-style-type: none"> • Structured Finance Ratings (Domestic) 	<ul style="list-style-type: none"> • Local Currency Long Term Issuer Default Rating sf 	<ul style="list-style-type: none"> • Local Currency LT (sf)

5.2. Когда рейтинг попадает на пересмотр (в список CreditWatch/Rating Watch), то рейтинг отражается без прогноза.

5.3. Пометка emr для рейтингов, в которых не учитывается встроенный рыночный риск (embedded market risk), не отражается. Такие рейтинги проставляются по стандартным шкалам (Долгосрочный международный рейтинг в национальной валюте, Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте, Долгосрочный рейтинг по национальной шкале).

5.4. Если на одинаковую дату присвоено два рейтинга по одинаковой шкале (один из которых Withdrawn) от одного агентства, то актуальным рейтингом считается withdrawn.

5.5. Если, при конвертации рейтинговых шкал, какая-либо из шкал утрачивает свою актуальность, рейтинг по этой шкале отражается со статусом «Withdrawn».

6. Кредитные рейтинги эмиссий

6.1. Шкалы рейтингов эмиссий подразделяются на:

- Долгосрочный международный рейтинг в национальной валюте
- Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте
- Долгосрочный рейтинг по национальной шкале

³ См. сноску 2.

6.2. Разделение по шкалам рейтингов эмиссий (в том числе и по рейтинговым шкалам sf) на «Долгосрочный международный рейтинг в национальной валюте» и «Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте» для рейтингового агентства Fitch Ratings происходит по правилу. Если валюта эмиссии совпадает с валютой страны фактического эмитента, рейтинг проставляется по шкале «Долгосрочный международный рейтинг в национальной валюте», если они различны – по шкале «Долгосрочный международный рейтинг в иностранной валюте».

6.3. Для рейтинговых агентств S&P Global Ratings и Moody's присваивается шкала, которую указывает агентство. Иногда шкалы по одинаковой эмиссии от этих рейтинговых агентств могут не совпадать, т.к. методологии присвоения рейтинговых шкал у S&P Global Ratings и Moody's разные.

7. Ограничение ответственности

Обращаем ваше внимание на то, что данная методика, представленная специалистами компании Cbonds, является субъективной оценкой соответствия кредитных шкал. Информационное агентство Cbonds не несет ответственности за использование представленной в данной методике информации, а также не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в данной методике.

Контактные

Контактные лица:

Дмитрий Алексеев Руководитель группы Международных долговых рынков

тел.: (812) 336 9721, доб.116,

Никита Калинин Главный специалист группы Международных долговых рынков

тел. (812) 336 9721, доб. 219

e-mail: global@cbonds.info