

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. За исключением агентства «Эксперт РА» по которому, кроме кредитных рейтингов, отображаются рейтинги надёжности.

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/>.

1.3. Подробная информация по рейтинговым действиям публикуется в новостной ленте на сайте Cbonds.

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	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Польша	организации	✓	✓	✓	✓	✓	-
	эмиссии	✓	✓	✓	-	-	-
EM (кроме России и СНГ)	организации	✓	✓	✓	✓	-	-
	эмиссии	✓	✓	✓	-	-	-
DM	организации	✓	✓	✓	✓	-	-
	эмиссии	✓	✓	✓	-	-	-

* - Россия: АКРА, Национальное Рейтинговое агентство, Эксперт РА, Рус-Рейтинг, РИА Рейтинг, АК&М;
 Польша: EuroRating;
 Украина: Рейтинг, UCRA, IBI-Рейтинг, НРА Рюрик, Эксперт-Рейтинг;
 Казахстан: Эксперт РА Казахстан.
 Китай: Dagong Global Credit Rating
 Турция: Saha Rating, TURKrating

3. Сведения по соответствию международных и российских национальных 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 простом и расширенном поиске эмиссий, а также в сервисе «Кривые доходности».

Таблица 3. Соответствие национальных рейтинговых шкал (Россия) международных рейтинговых агентств

№	Moody's Interfax Rating Agency*	S&P Global Ratings (нац. шкала)	Fitch Ratings (нац. шкала)
1	Aaa.ru	ruAAA	AAA(rus)
2	Aaa.ru	ruAAA	AAA(rus) / AA+(rus)
3	Aaa.ru	ruAA+	AA+(rus)
4	Aaa.ru / Aa1.ru	ruAA+	AA(rus)
5	Aa2.ru	ruAA	AA-(rus)
6	Aa3.ru	ruAA-	A+(rus)
7	A1.ru / A2.ru	ruA+ / ruA	A(rus) / A-(rus)
8	A3.ru / Baa1.ru	ruA / ruA- / ruBBB+	BBB(rus) / BBB-(rus)
9	Baa2.ru / Baa3.ru	ruBBB / ruBBB-	BB(rus) / BB-(rus)
10	Ba1 / Ba2.ru	ruBB+ / ./ / ruBB-	B+(rus)
11	Ba3.ru / ./ / B3.ru	ruB+ / ./ / ruB-	B(rus) / B-(rus)
12	Caa1.ru / ./ / Caa3.ru	ruB- / ./ / ruCCC-	B-(rus) / ./ / CCC-(rus)

*Moody's Interfax Rating Agency: 18 марта 2016 отозвало все рейтинги.

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

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 Issuer Rating (Foreign) • LT Bank Deposits (Foreign) • Insurance financial strength rating (IFSR) (Foreign) • LT Corporate Family Ratings (Foreign) • BACKED 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
Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте ³	<ul style="list-style-type: none"> • LT Issuer Rating (Domestic) • LT Bank Deposits (Domestic) • Insurance financial strength rating (IFSR) (Domestic) • LT Corporate Family Ratings (Domestic) • BACKED 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
Нац. шкала (Россия)	<ul style="list-style-type: none"> • NSR LT Issuer Rating (Domestic) • NSR LT Bank Deposits (Domestic) • (Russian)National scale (IFS) rating • NSR LT Corporate Family Ratings (Domestic) 	<ul style="list-style-type: none"> • National Long Term Rating • (Russian) National Insurer Financial Strength 	<ul style="list-style-type: none"> • National Scale LT

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**.

³ См. сноску 2.

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 продуктов.

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. Обозначения прогнозов рейтингов соответствуют прогнозам соответствующих рейтинговых агентств, за исключением прогнозов агентства Рус-Рейтинг, которые учитываются следующим образом:

Таблица 6. Соответствия прогнозов по рейтингам агентства Рус-Рейтинг и рейтингов Cbonds

Прогноз Рус-Рейтинг	Прогноз в Cbonds
Стабильный	Стабильный
Возможное повышение	Позитивный
Возможное понижение	Негативный

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

5.4. Пометка emg 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).

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

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

5.7. Если кредитный рейтинг был отозван эмитентом, но рейтинговое агентство продолжает его публиковать, то это будет указано в комментарии к кредитному рейтингу эмитента.

5.8. На сайте публикуются кредитные рейтинги и рейтинги надёжности агентства Эксперт РА с указанием подуровней.

Подуровень рейтинга - это дополнительная характеристика уровня рейтинговой оценки. Рейтинговое агентство присваивает подуровни в рамках рейтинговых классов А+ и А. Подуровень (подкласс) состоит из трёх уровней: первый (высший в рамках данного уровня), второй (средний), третий (нижний в рамках данного уровня).

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

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.

6.4. На сайте доступны кредитные рейтинги основного долга по облигациям (Principal LT), которые ведёт рейтинговое агентство S&P Global Ratings. Особенность данного рейтинга в том, что он отражает кредитный риск только в отношении основного долга по облигациям, и он не распространяется на процентные выплаты по облигациям. Кредитные рейтинги Local Currency Principal LT и Foreign Currency Principal LT на сайте Cbonds отображаются в шкалах Долгосрочный Международный рейтинг в национальной валюте и Долгосрочный Международный рейтинг в иностранной валюте соответственно. При этом в комментарии к рейтингу будет указано, что рейтинг распространяется только на основной долг облигации.

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 лица:

Дмитрий Алексеев Руководитель группы Международных Проектов

тел.: (812) 336 9721, доб.116,

Никита Калинин Специалист группы Международных Проектов

тел. (812) 336 9721, доб. 219

e-mail: global@cbonds.info