Методика отображения кредитных и ESG рейтингов на сайте Cbonds

1. Основные положения

1.1. Cbonds публикует только данные по **долгосрочным** кредитным рейтингам компаний и долговых ценных бумаг, ESG рейтингам, а также некредитным рейтингам акций. 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 и ESG рейтинги https://cbonds.ru/ratings/.

2. Сведения по географии покрытия рейтингов

Таблица 1. География покрытия рейтингов

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

* **Россия**: АКРА, НКР, НРА, Эксперт РА, Рейтинговое Агентство АК&М
Беларусь: БИК Рейтингс
Узбекистан: SNS RATINGS, Ahbor Rating
Бангладеш: Credit Rating Information and Services Ltd (CRISL), Emerging Credit Rating ltd
Украина: Кредит рейтинг, UCRA, IBI-Рейтинг, НРА Рюрик, Эксперт-Рейтинг, Стандарт-Рейтинг
Аргентина: FixSCR, UNTREF ACR UP, Evaluadora Latinoamericana, ProRatings
Германия: Scope Ratings, RAEX-Europe
Гонконг: Lianhe Ratings Global Limited, CSPI Ratings
Китай: Shanghai Brilliance Credit Rating, Fareast Credit, China Chengxin International Credit Rating (CCXI), China Lianhe Credit Ratings, CSCI Pengyuan, Dagong Global
Израиль: Midroog
Индия: Acuité Ratings & Research, Brickwork Ratings, CARE Ratings, CRISIL, ICRA, India Ratings and Research, CareEdge Global
Исламские страны: Islamic International Rating Agency
Польша: EuroRating
Тринидад и Тобаго: CariCRIS
Турция: JCR Eurasia Rating, Saha Rating, TURKrating
США: Moody's Investors Service, S&P Global Ratings, Fitch Ratings, A.M. Best, Demotech, Kroll Bond Rating Agency, Sustainalytics, MSCI Inc
Канада: DBRS Limited

ЮАР: Risk Insights, Sovereign Africa Ratings
Япония: Japan Credit Rating Agency, R&I
Нигерия: Agusto & Co
Франция: ОЭСР
Вьетнам: VIS Rating
Пакистан: VIS Credit Rating
Чили: Moody's Local Chile, Humphreys
Бразилия: Austin Rating
Мексика: PCR Verum
Колумбия: BRC Ratings

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 таблицы 2 были использованы материалы Банка международных расчётов[1].

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

Таблица 3. 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]	• LT Bank Deposits (Foreign)	• Long Term Issuer Default Rating	• Foreign Currency LT (Issuer Credit Rating)

[1] Long-term Rating Scales Comparison - http://www.bis.org/bcbs/qis/qisrating.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.**

	• Insurance financial strength rating (IFSR) (Foreign) • LT Issuer Rating (Foreign) • LT Corporate Family Ratings (Foreign) • BACKED Senior Unsecured (Foreign) • Senior Unsecured (Foreign)	• Insurer Financial Strength	• Foreign Currency LT (Financial Strength Rating)
Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте[3]	• 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)	• Local Currency Long Term Issuer Default Rating	• 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 4. 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)	• Structured Finance Ratings (Foreign)	• Long Term Issuer Default Rating sf	• Foreign Currency LT (sf)
Долгосрочный Межд. рейтинг в нац. валюте (sf)	• Structured Finance Ratings (Domestic)	• Local Currency Long Term Issuer Default Rating sf	• Local Currency LT (sf)

[3] См. сноску 2.

5.2. 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).

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

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

5.5. В разделах «Поиск облигаций» в результатах поиска и «Watchlist» в блоке «Облигации» ставится прочерк «-» в случае отсутствия рейтингов эмиссии или эмитента от определенных агентств.

5.6 Некредитные рейтинги акций отображаются на странице эмитента, которому принадлежит акция по соответствующей шкале «Некредитные рейтинги акций». Рейтинг принимает значение от 1 до 5, что соответствует количеству звезд, которое присвоило рейтинговое агентство.

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.

7. Рейтинги российских рейтинговых агентств

7.1. В базе Cbonds содержится информация по рейтингам эмитентов и их облигаций от всех российских рейтинговых агентств: **АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА**. Все указанные агентства входят в перечень аккредитованных Банком России рейтинговых агентств.

7.2. Данные по рейтинговым агентствам РФ включают в себя информацию по кредитным рейтингам, ESG рейтингам, оценкам собственной кредитоспособности (ОСК) и некредитным рейтингам акций. **Оценка собственной кредитоспособности является компонентом кредитного рейтинга** и отражает субъективное мнение агентства о способности эмитента выполнять свои финансовые обязательства полностью и своевременно без учета таких факторов, как внешняя поддержка со стороны органов государственной власти, бенефициаров и других аффилированных лиц, которые могут оказать воздействие на уровень его кредитного качества. Раскрытие ОСК является новым проектным требованием Банка России.

7.3. Кредитные рейтинги российских рейтинговых агентств могут быть присвоены по национальным и международным шкалам. Кредитные рейтинги, присвоенные по национальной шкале, содержат в себе соответствующий идентификатор, например, **ru, by, kz**, который показывает, для организаций какой страны присвоен рейтинг. У рейтингов, присвоенных по международной шкале, данная отметка в буквенном значении рейтинга

отсутствует. Инструментам структурированного финансирования присваиваются рейтинги с пометкой **sf**.

7.4. В таблице 5 приводится сопоставление рейтинговых шкал рейтинговых агентств РФ.

Таблица 5. Сопоставление рейтинговых шкал российских рейтинговых агентств[4]

Ступени кредитного качества	Среднее значение дефолтности	АКРА	Эксперт РА	НКР	НРА
1	0,15%	AAA(RU), AA+(RU), AA(RU)	ruAAA, ruAA+, ruAA	AAA.ru, AA+.ru, AA.ru	AAA|ru|, AA+|ru|
2	0,37%	AA-(RU), A+(RU), A(RU)	ruAA-, ruA+, ruA	AA-.ru, A+.ru, A.ru	AA|ru|, AA-|ru|, A+|ru|, A|ru|
3	1,16%	A-(RU), BBB+(RU), BBB(RU), BBB-(RU)	ruA-, ruBBB+, ruBBB, ruBBB-	A-.ru, BBB+.ru, BBB.ru, BBB-.ru	A-|ru|, BBB+|ru|, BBB|ru|, BBB-|ru|
4	3,77%	BB+(RU), BB(RU), BB-(RU)	ruBB+, ruBB, ruBB-	BB+.ru, BB.ru, BB-.ru	BB+|ru|, BB|ru|
5	11,78%	B+(RU), B(RU), B-(RU)	ruB+, ruB, ruB-	B+.ru, B.ru, B-.ru	BB-|ru|, B+|ru|, B|ru|, B-|ru|
6	47,02%	CCC(RU), CC(RU)	ruCCC, ruCC, ruC	CCC.ru, CC.ru, C.ru	CCC|ru|, CC|ru|, C|ru|

8. Время публикации данных по рейтингам

8.1. Рейтинги от международных рейтинговых агентств (Moody's, S&P, Fitch) обновляются в базе Cbonds на следующий рабочий день после совершенного агентством рейтингового действия. Рейтинги обновляются утром следующего рабочего дня (до 11:00). Аналогичным образом осуществляется обновление данных по рейтингам от локальных зарубежных рейтинговых агентств.

8.2. Рейтинги от российских рейтинговых агентств обновляются в день публикации рейтинга самим агентством. Если агентство совершает рейтинговое действие поздно вечером, то информация по данным рейтингам обновляется в базе Cbonds утром следующего дня (до 10:00).

9. Ограничение ответственности

Обращаем ваше внимание на то, что данная методика, представленная специалистами компании Cbonds, является субъективной оценкой соответствия рейтинговых 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.

Контактная информация:

e-mail: pro@cbonds.info

[4] По информации из пресс-релиза Банка России от 11.07.2024 г.