

18 июля 2018

88% участников финансового рынка в целом доверяют рейтингам агентств, работающих в России.....2

Усиление госконтроля и случаи корректной оценки эмитентов — главные факторы роста доверия к рейтингам.....3

Удовлетворенность степенью охваченности российского рынка кредитными рейтингами выросла.....5

Основной критерий при выборе рейтингового агентства — его репутация на российском рынке.....6

Приложение. Результаты опроса «Оценка рейтинговой отрасли России».....7

Василиса Баранова

Аналитик, группа исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0480, доб. 136

vasilisa.baranova@acra-ratings.ru

Наталья Порохова

Старший директор, руководитель группы исследований и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов

Младший менеджер по внешним коммуникациям

+7 (495) 139-0480 доб. 169

alexey.churilov@acra-ratings.ru

Репутация на российском рынке — основной критерий при выборе рейтингового агентства

Опрос о рейтинговой отрасли России

- **АКРА третий год подряд проводит опрос о текущем состоянии российской рейтинговой отрасли.** В 2018-м опрос впервые проводился после окончания переходного периода реформирования этой отрасли в России (завершился 13 июля 2017 года).
- **88% респондентов заявили, что в целом доверяют рейтингам агентств, работающих в России.** Это максимальный уровень доверия за последние два года. В наибольшей степени кредитным рейтингам доверяют те участники финансового рынка, которые в своей деятельности используют рейтинги одновременно по национальной и по международной шкалам и рассматривают их как взаимодополняющие инструменты при принятии инвестиционных решений. Стоит отметить, что такая практика становится все более распространенной.
- **Усиление госрегулирования и случаи корректной, по мнению участников рынка, оценки эмитентов — основные причины роста доверия к кредитным рейтингам.** С момента проведения прошлогоднего опроса степень доверия к рейтингам агентств, работающих на российском рынке, выросла у 42% респондентов, в 2017-м о росте доверия сказали 30% опрошенных, а в 2016-м — лишь 8%. Основными факторами, вызывающими сомнение в корректности оценок рейтинговых агентств, стали недооценка кредитного риска и запоздалая реакция, а также снижение конкуренции на российском рынке рейтинговых услуг. При этом доля респондентов, считающих текущий уровень конкуренции в данном секторе фактором, который негативно сказывается на качестве рейтинговых оценок, за последний год снизилась.
- **Меньшее число опрошенных выразили недовольство степенью охваченности российской экономики кредитными рейтингами, чем год назад.** В наибольшей степени удовлетворены охватом респонденты, которые используют рейтинги только по национальной шкале. Недостаток кредитных рейтингов заметнее всего в таких секторах, как строительство и недвижимость, АПК, медиа и информационные технологии.
- **Основным критерием при выборе рейтингового агентства стала его репутация на российском рынке,** в то время как год назад респонденты говорили об одинаковой важности репутации агентства как на национальном, так и на международном рынках.

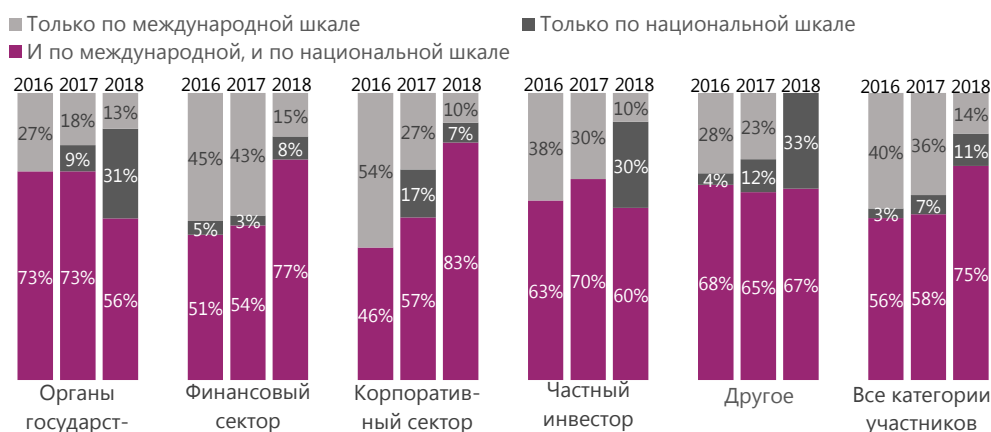
88% участников финансового рынка в целом доверяют рейтингам агентств, работающих в России

См. исследование АКРА [«Участники финансового рынка хотят больше кредитных рейтингов»](#) от 29 мая 2017 года и [«Регулирование повысило доверие к рейтингам в России»](#) от 16 июня 2016 года.

С момента проведения прошлогоднего опроса доля респондентов, в целом доверяющих рейтингам агентств, которые работают на российском рынке, выросла с 56 до 88% (рисунок 2): из них 22% «доверяют», а 66% — «скорее доверяют» кредитным рейтингам. Это максимальный уровень доверия со стороны участников финансового рынка за последние два года. Наиболее заметный рост степени доверия наблюдается у той категории опрошенных, кто в своей деятельности использует рейтинги и по национальной шкале, и по международной.

Общей тенденцией стало то, что участники рынка теперь чаще рассматривают международную и национальную шкалы рейтинговых оценок в качестве взаимодополняющих инструментов при принятии инвестиционных решений. В целом по рынку использование кредитных рейтингов по обеим шкалам за период с 2017 по 2018 год выросло с 58 до 75% (рисунок 1). Рейтингам только по национальной шкале стали пользоваться чаще (11% опрошенных против 7% в прошлом году), тогда как рейтингам только по международной шкале — реже (это характерно для каждой категории участников опроса).

Рисунок 1. Вы используете кредитные рейтинги...



Кого из участников рынка Вы представляете?

Третий ежегодный опрос АКРА среди участников финансового рынка проводился с 3 апреля по 22 июня 2018 года.

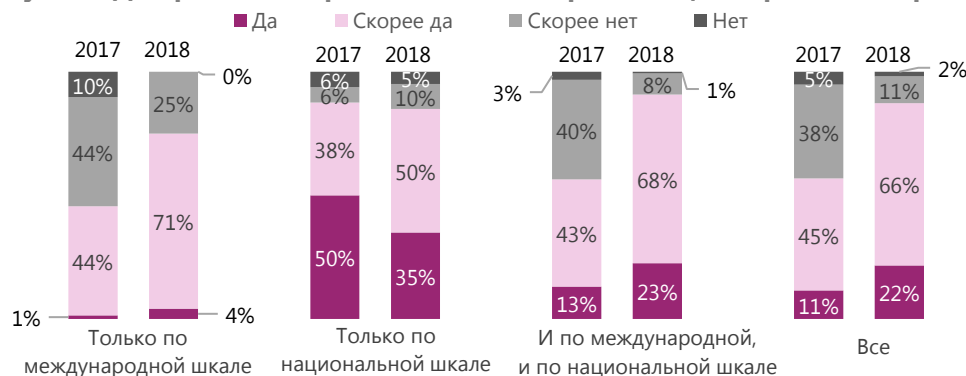
В нем приняли участие 224 респондента:

- финансовый сектор (70%);
- корпоративный сектор (15%);
- органы государственной власти (8%);
- частные инвесторы (5%);
- прочие сектора (3%).

В опросе 2017 года приняли участие 200 респондентов, в опросе 2016 года — 154.

Источник: расчеты АКРА

Рисунок 2. Доверяете ли Вы рейтингам агентств, работающих на российском рынке?¹



Вы используете кредитные рейтинги...

Источник: расчеты АКРА

¹ В опросе 2016 года данного вопроса не было, поэтому приводится сравнение только за последние два года.

Усиление госконтроля и случаи корректной оценки эмитентов — главные факторы роста доверия к рейтингам

Рост доверия к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке, в этом году отметили 42% респондентов (рисунок 3), тогда как в 2017-м эта доля составляла 30% опрошенных, а в 2016-м — лишь 8%. С точки зрения категорий участников рынка наибольший рост доверия к кредитным рейтингам наблюдается у финансового сектора (44%), частных инвесторов (40%) и корпоративного сектора (39%).

13 июля 2017 года закончился переходный период реформирования российской рейтинговой отрасли. Участники опроса назвали усиление госконтроля за деятельностью рейтинговых агентств в России одним из основных факторов, способствовавших росту их доверия к кредитным рейтингам: так ответили 40% респондентов (рисунок 4). Случаи корректной, по мнению участников рынка, оценки эмитентов назвали причиной роста доверия еще 36% опрошенных.

Рисунок 3. За последний год Ваше доверие к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке...



Источник: расчеты АКРА

Рисунок 4. Какие события за последние 12 месяцев способствовали росту доверия к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке? (допускается несколько вариантов ответа)

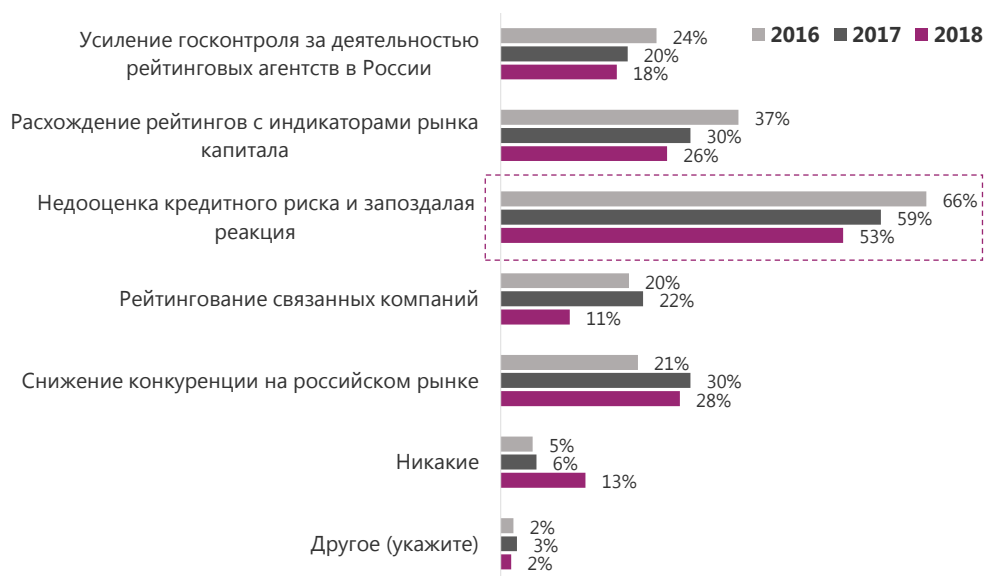
На рисунке 4 указан процент от ответивших на этот вопрос. Участникам опроса можно было выбрать несколько вариантов ответа, поэтому сумма за год больше 100%.



Источник: расчеты АКРА

Основным фактором, вызывающим сомнение в объективности оценок рейтинговых агентств, участники опроса третий год подряд называют недооценку кредитного риска и запоздалую реакцию (53%, рисунок 5), но процент считающих так респондентов в этом году оказался ниже, чем в предыдущие два года (59% и 66% в 2017 и 2016 годах соответственно). Вторым по значимости фактором было названо снижение конкуренции на российском рынке рейтинговых услуг, но так полагают меньшее число опрошенных, чем в прошлом году (28% против 30%). В целом в 2018-м респонденты реже говорили о том, что текущий уровень конкуренции на рынке отрицательно сказывается на качестве рейтинговых оценок (42% против 51% год назад, рисунок 6).

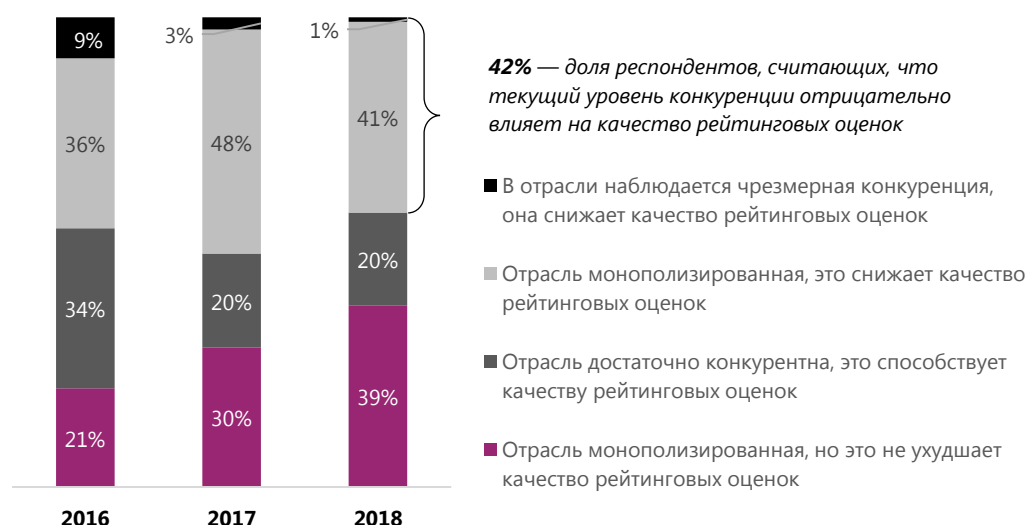
Рисунок 5. Какие события за последние 12 месяцев могут вызвать сомнение в объективности оценок рейтинговых агентств, работающих на российском рынке? (допускается несколько вариантов ответа)



На рисунке 5 указан процент от ответивших на этот вопрос. Участникам опроса можно было выбрать несколько вариантов ответа, поэтому сумма за год больше 100%.

Источник: расчеты АКРА

Рисунок 6. Оцените, пожалуйста, уровень конкуренции в российской кредитной рейтинговой отрасли; способствует ли она качеству оценок?



Источник: расчеты АКРА

Удовлетворенность степенью охваченности российского рынка кредитными рейтингами выросла

С момента проведения прошлогоднего опроса доля респондентов, удовлетворенных степенью охваченности российской экономики кредитными рейтингами, выросла с 38 до 46% (рисунок 7). В наибольшей степени удовлетворены охватом участники опроса, использующие рейтинги только по национальной шкале (рост показателя за год с 54 до 65%, рисунок 7). В целом за последний год уровень недовольства степенью охваченности рынка кредитными рейтингами снизился, однако данный показатель все еще не достиг уровней, зафиксированных в 2016 году (52%, рисунок 7).

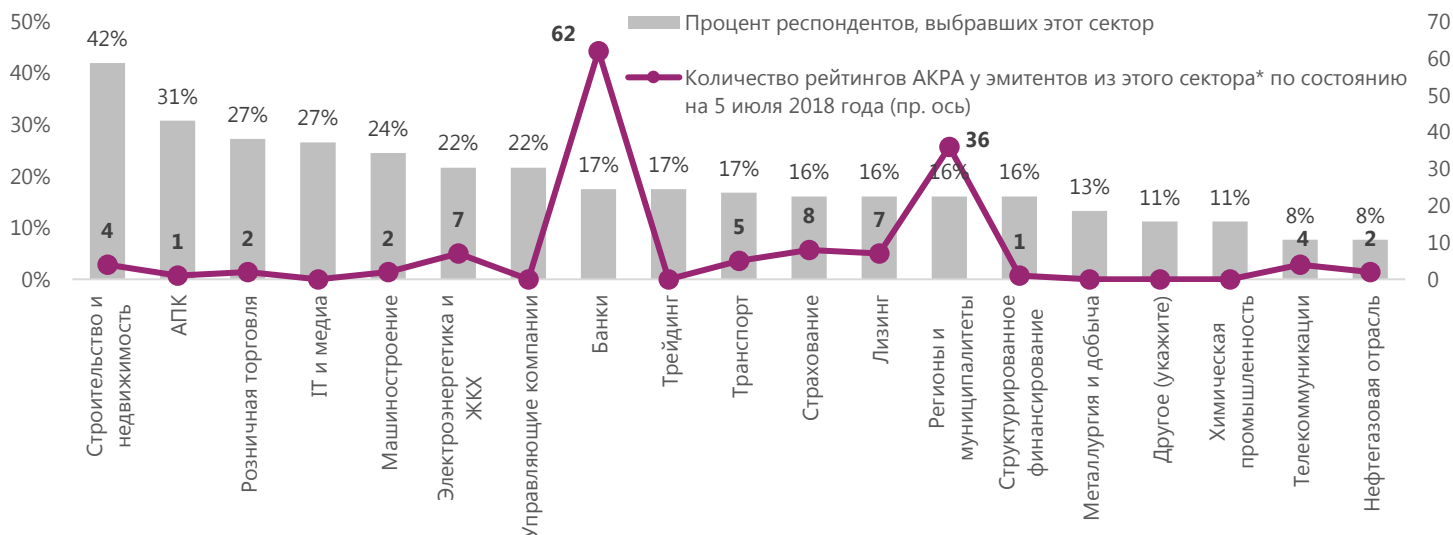
Наиболее заметен, по мнению опрошенных, недостаток кредитных рейтингов у компаний сектора строительства и недвижимости (42%), АПК (31%), розничной торговли (27%), а также медиа и информационных технологий (27%); в меньшей степени — в химической промышленности (11%), нефтегазовой отрасли и у телекоммуникационных компаний (по 8%, рисунок 8).

Рисунок 7. Удовлетворяет ли Вас степень охваченности российского рынка кредитными рейтингами?



Источник: расчеты АКРА

Рисунок 8. Если Вы сталкивались с тем, что у интересующих Вас компаний не было кредитного рейтинга, то к какому сектору они относились (допускается несколько вариантов ответа)



*Без учета отозванных рейтингов; по структурированному финансированию указано количество рейтингов эмиссий.

Источник: расчеты АКРА

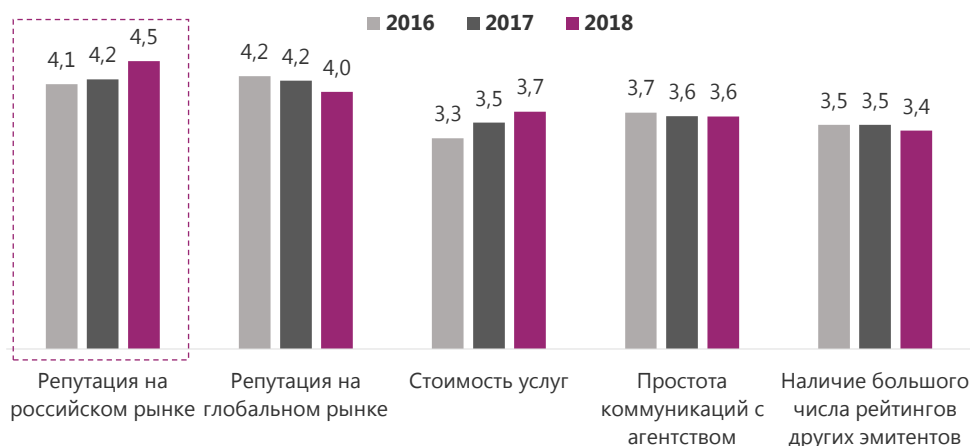
Основной критерий при выборе рейтингового агентства — его репутация на российском рынке

Год назад участники опроса в равной степени оценивали важность репутации рейтингового агентства на национальном и на международном рынках: оба критерия получили по 4,2 балла (рисунок 9). В этом году респонденты впервые назвали репутацию на российском рынке главным фактором при выборе рейтингового агентства: 4,5 балла, тогда как репутация на глобальном рынке была оценена лишь в 4,0 балла.

Следующим по значимости фактором при выборе агентства стала стоимость рейтинговых услуг (3,7 балла). В последние три года важность данного фактора растет, однако все большее число опрошенных говорят о доступности услуг кредитных рейтинговых агентств с точки зрения стоимости для российских эмитентов (79 против 70% год назад, рисунок 10). Кроме того, увеличивается доля респондентов, удовлетворенных уровнем раскрытия информации рейтинговыми агентствами: рост за последние три года с 49 по 82% (рисунок 10).

Рисунок 9. Какие критерии являются наиболее важными для выбора рейтингового агентства (5 — максимальная значимость фактора, 0 — минимальная)

На рисунке 9 показана средняя оценка за критерий среди участников опроса.



Источник: расчеты АКРА

Рисунок 10. Доля участников опроса, которые считают, что стоимость услуг рейтинговых агентств в целом доступна для российских эмитентов, выросла за последний год

На рисунке 10 доля участников опроса, считающих стоимость услуг кредитных рейтинговых агентств в целом доступной для российских эмитентов, приведена без учета тех респондентов, которые не обладают информацией о стоимости услуг (см. приложение).

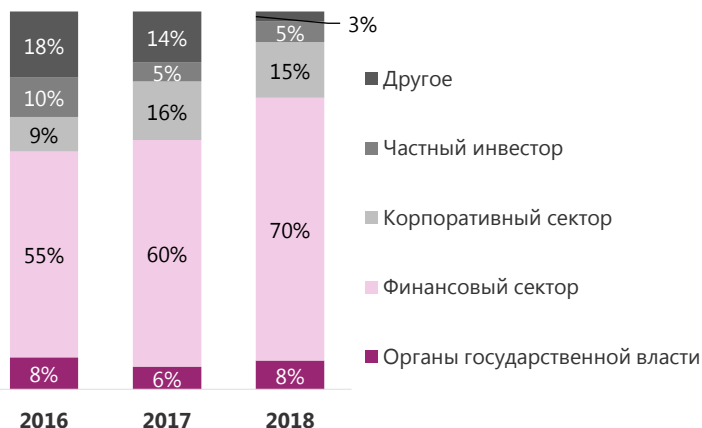


Источник: расчеты АКРА

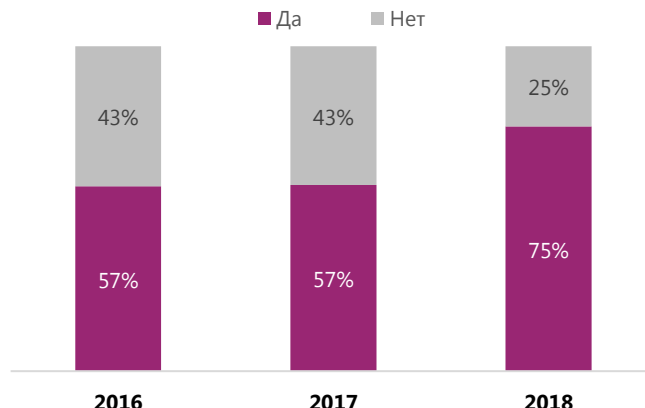
Приложение. Результаты опроса «Оценка рейтинговой отрасли России»

1 Профиль участника опроса

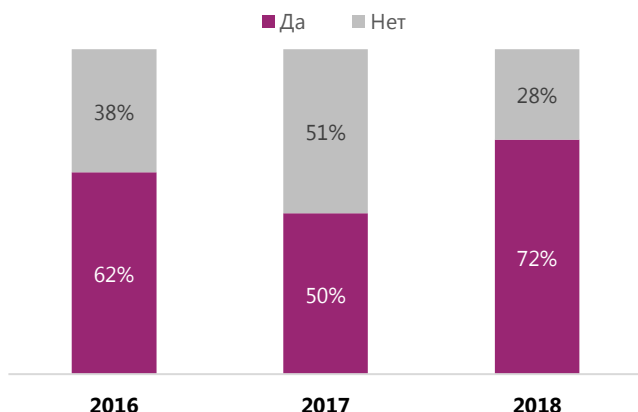
1. Кого из участников рынка Вы представляете?



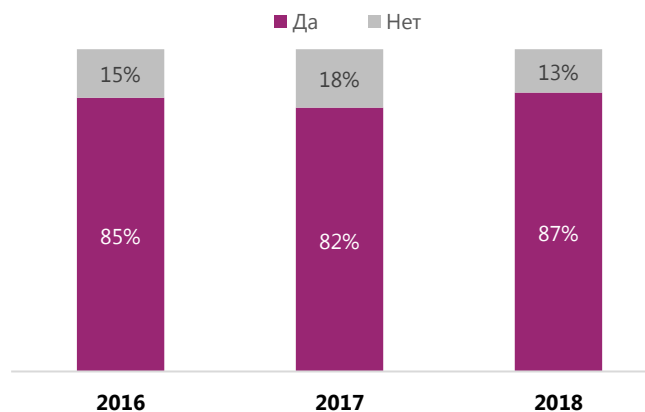
2. Является компания, которую Вы представляете, объектом рейтингования?



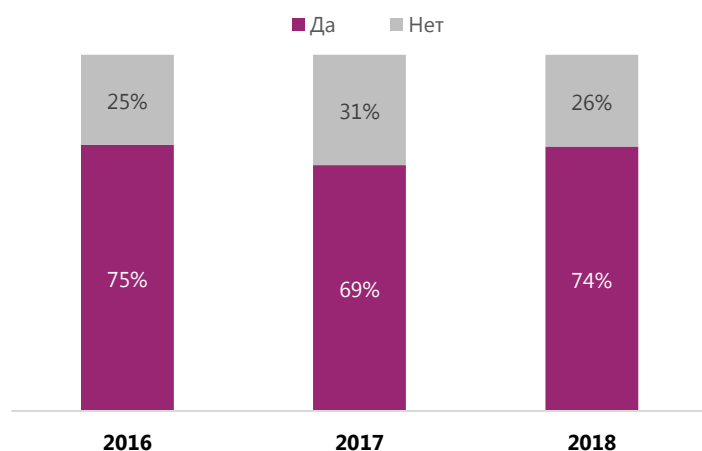
3. Был ли у Вас профессиональный опыт взаимодействия с рейтинговыми агентствами для получения кредитного рейтинга?



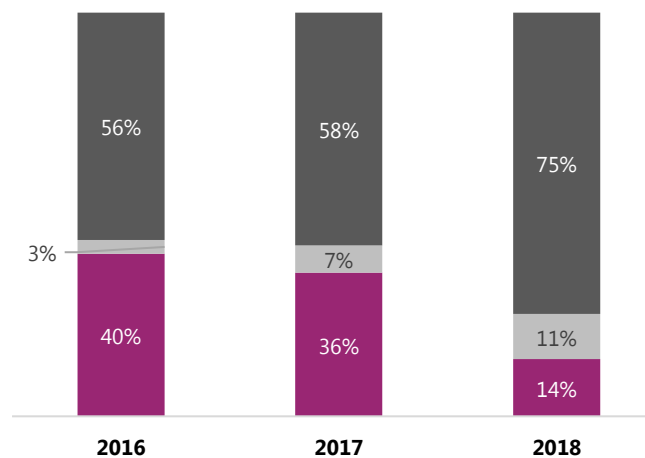
4. Свободно ли Вы ориентируетесь в теме кредитных рейтингов? Например, понятно ли Вам, чем международная рейтинговая шкала отличается от национальной?



5. Используете ли Вы кредитные рейтинги для принятия инвестиционных решений?



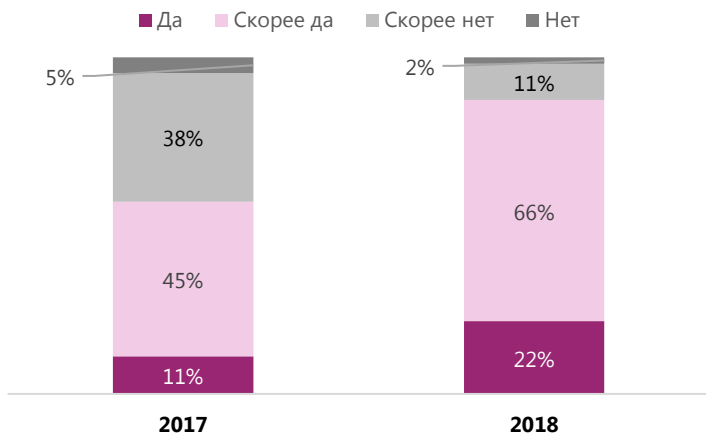
6. Вы используете кредитные рейтинги...



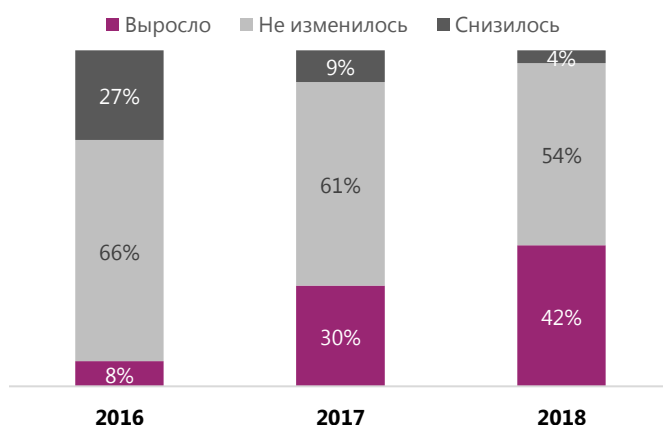
- И по международной, и по национальной шкале
- Только по национальной шкале
- Только по международной шкале

2 **Корректная оценка рисков в будущем**

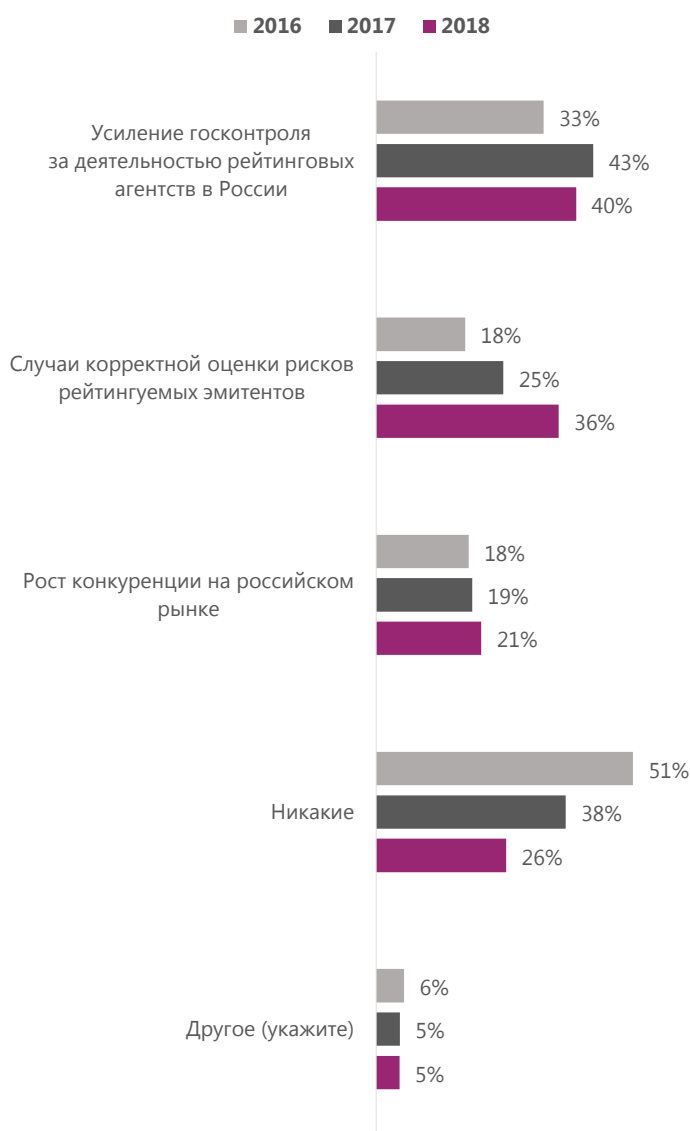
7. Доверяете ли Вы рейтингам агентств, работающих на российском рынке?²



8. За последний год Ваше доверие к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке...



9. Какие события за последние 12 месяцев способствовали росту доверия к оценкам рейтинговых агентств, работающих на российском рынке? (допускается несколько вариантов ответа)



10. Какие события за последние 12 месяцев могут вызвать сомнение в объективности оценок рейтинговых агентств, работающих на российском рынке? (допускается несколько вариантов ответа)



² В опросе 2016 года данного вопроса не было.

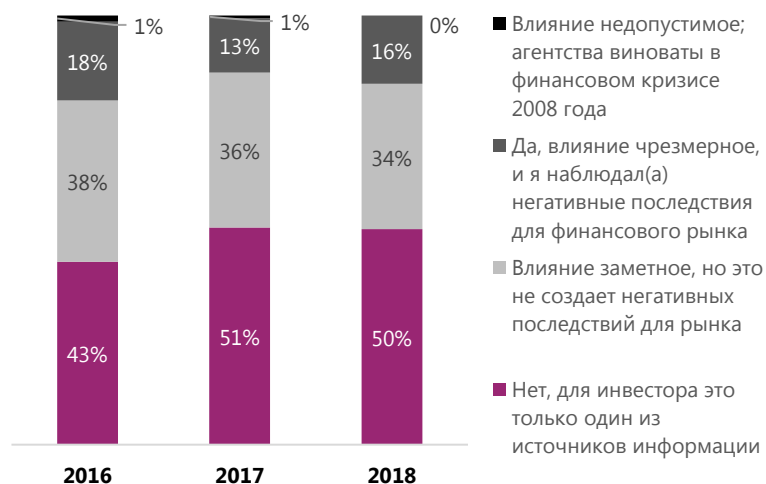
11. По Вашему мнению, с чем были связаны известные Вам случаи ошибок рейтинговых агентств в оценке кредитного риска (допускается несколько вариантов ответа)



3

Большое влияние на рынок и подмена государственной функции

12. Считаете ли Вы влияние рейтинговых оценок на российский финансовый рынок чрезмерным?



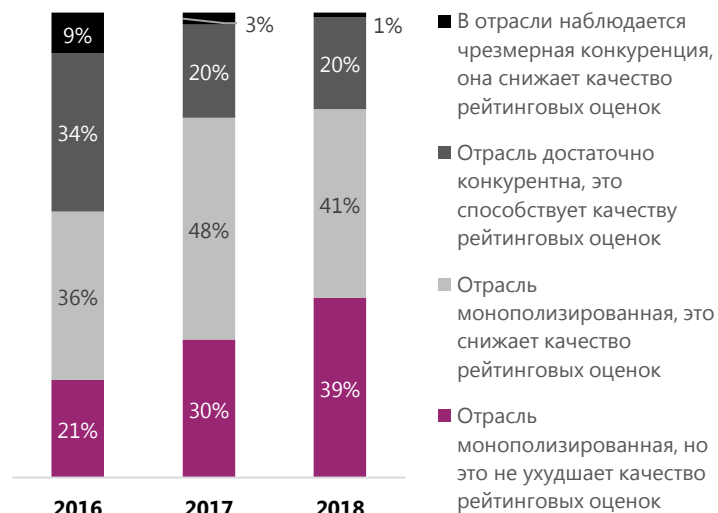
13. Приемлемо ли для Вас, что рейтинги — это только мнение рейтингового агентства и формально за свои оценки агентство ответственности не несет?



14. Если Вы считаете влияние рейтинговых агентств значительным, хотя они формальной ответственности за свои оценки не несут, может быть, рейтинговую функцию необходимо передать государственному органу?



15. Оцените, пожалуйста, степень конкурентности в российской кредитной рейтинговой отрасли; способствует ли она качеству рейтинговых оценок?



4

«Парадокс»: рейтингами пользуются инвесторы, а платят за них эмитенты

16. Усматриваете ли Вы конфликт интересов в том, что эмитенты сами платят за свои рейтинги?



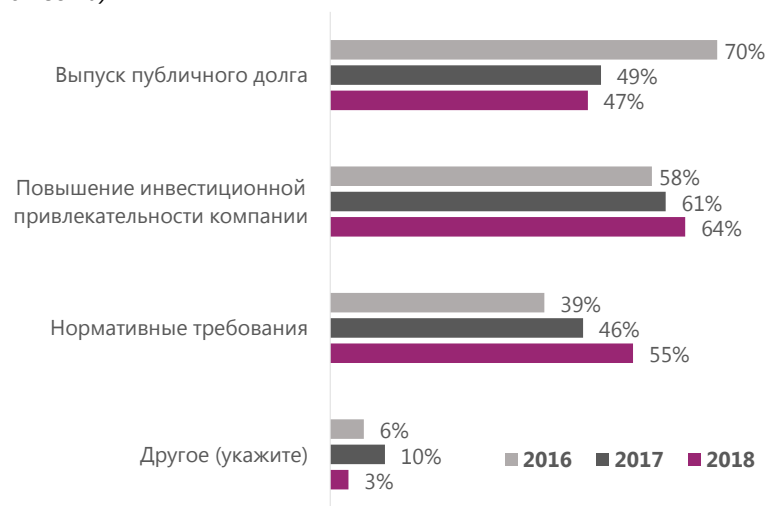
17. Кто должен платить за кредитные рейтинги? (допускается несколько вариантов ответа³)



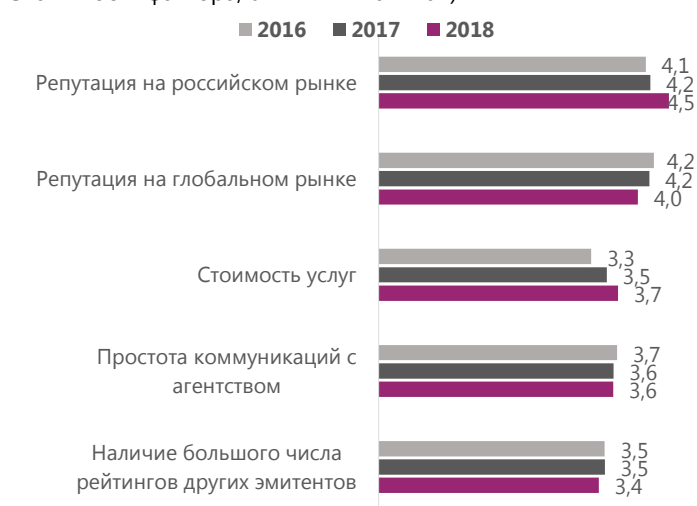
5

Доступность кредитных рейтингов

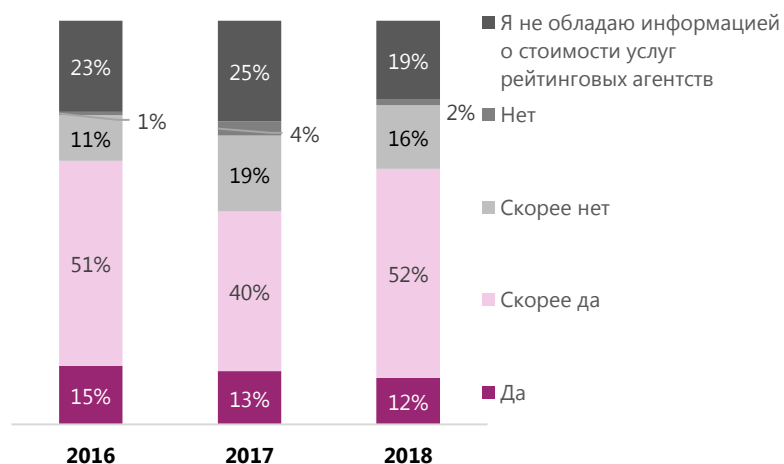
18. Если у Вашей организации есть кредитный рейтинг, то стимулом к его получению стало... (допускается несколько вариантов ответа)



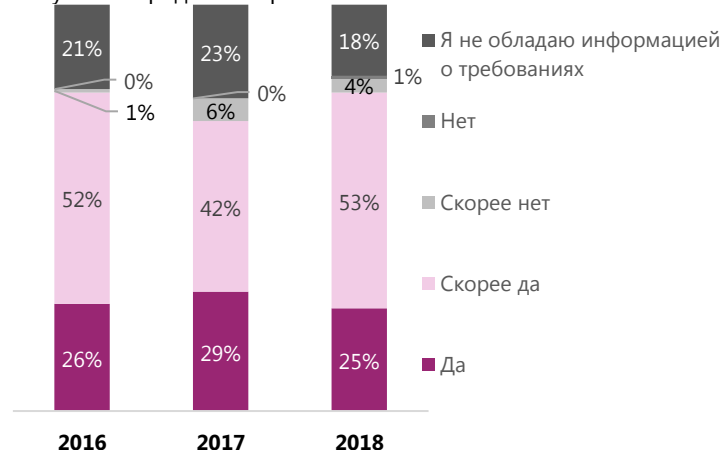
19. Какие критерии являются наиболее важными для выбора рейтингового агентства (5 — максимальная значимость фактора, 0 — минимальная)⁴



20. Считаете ли Вы, что стоимость услуг кредитных рейтинговых агентств доступна для российских эмитентов?



21. Приемлемы ли для Вас требования, предъявляемые рейтинговыми агентствами для получения кредитного рейтинга?



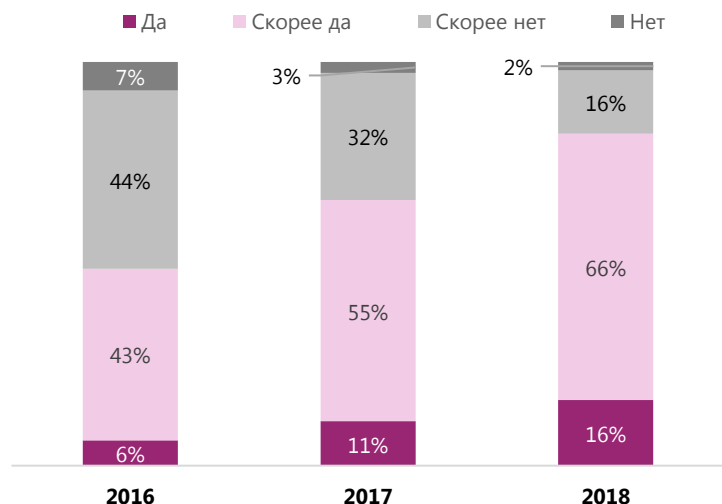
³ В опросах 2016 и 2017 годов можно было выбрать только один вариант ответа.

⁴ На рисунке показана средняя оценка среди участников опроса.

22. Удовлетворяет ли Вас степень охваченности российского рынка кредитными рейтингами?



24. Удовлетворяет ли Вас уровень раскрытия информации рейтинговыми агентствами?



25. Какие дополнительные продукты рейтинговых агентств⁵ Вы используете или хотели бы использовать? (допускается несколько вариантов ответа)



23. Если Вы сталкивались с тем, что у интересующих Вас компаний не было кредитного рейтинга, то к какому сектору они относились? (допускается несколько вариантов ответа)



⁵ Варианты ответа «Инструменты кредитного риск-менеджмента (валидация рейтинговых моделей, моделирование, стресс-тестирование)» и «Индексы» появились в 2018 году.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.