



**«Текущая ситуация с использованием
национальных рейтингов регуляторами
фондового рынка. Вопросы оценки
деятельности национальных рейтинговых
агентств»**

**Семинар для потенциальных листинговых
компаний**

**АО «Рейтинговое агентство РФЦА»
26 марта 2010г.**

- Обзор регуляторных изменений в использовании национальных рейтингов
 - Ожидания, связанные с национальными рейтингами
 - Вопросы оценки деятельности национальных рейтинговых агентств
-

Обзор изменений в использовании национальных рейтингов

- Рейтинги национальных рейтинговых агентств для листинга долговых ценных бумаг (обязательные требования с 2010 г.)
 - Рейтинги национальных рейтинговых агентств для целей пруденциального регулирования (с 2010 г. изменения в Правилах осуществления деятельности организаций по инвестиционному управлению пенсионными активами и НПФ)
-

Ожидания, связанные с национальными рейтингами

- Рынок корпоративных облигаций будет одним из основных источников финансирования для поддержки роста экономики
 - Заинтересованность финансового сектора (банков) в национальных рейтингах
 - Инфраструктура и предприятия энергетики, водоснабжения, транспорта и коммуникаций будут основными эмитентами корпоративных облигаций
 - Рост рынка исламских облигаций
 - Рост спроса и предложения на секьюритизированные активы
 - Расширение базы инвесторов
-

Выпуски корпоративных облигаций за три года

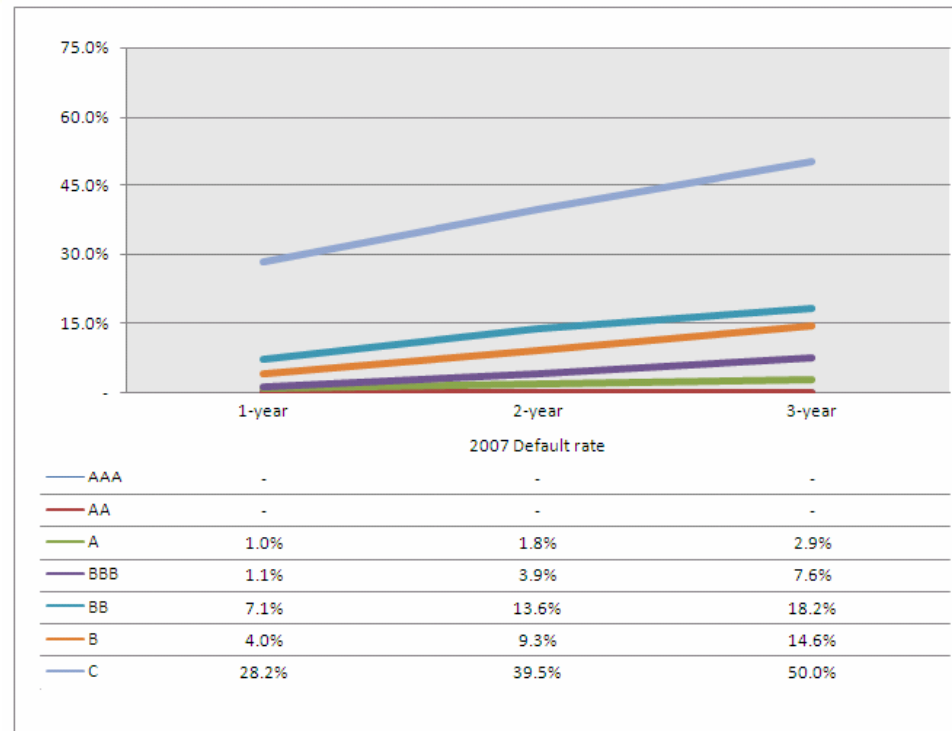
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
Количество выпусков,			
Всего:	64	56	46
В том числе:			
Финансовый сектор	32	36	33
Реальный сектор	11	20	13
АО «ФНБ «СамрукКазына»	20	0	0
АО «КазАгроФинанс»	1	0	0

Факторы успешной деятельности НРА

- Методология (качество, последовательность применения)
- Рейтинговый персонал (квалификация аналитиков)
- Рейтинговый Комитет (компетентность членов)
- Опыт работы НРА (успешный, неуспешный ???)

**Отчеты по дефолтам и стабильности рейтингов –
ключевые меры по оценке результатов
деятельности РА по присвоенным рейтингам !**

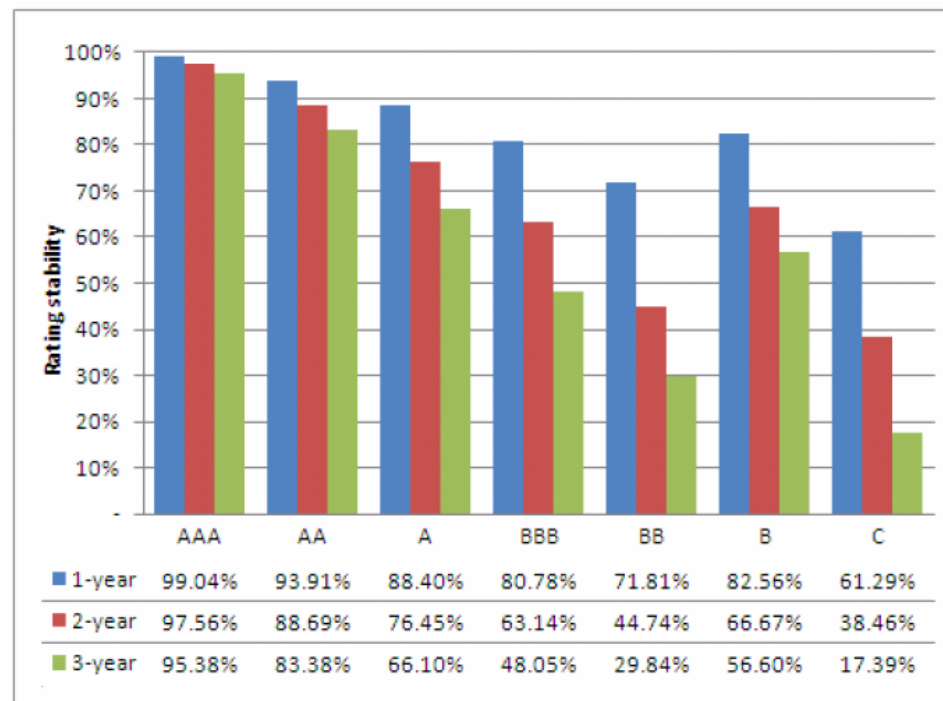
Международный опыт составления отчета по дефолтам



Кумулятивные проценты дефолтов рейтингов РАМ (1992-2007 г.г.)

- Обратная пропорциональная связь рейтингов и процентов дефолта (чем выше рейтинги, тем ниже проценты дефолта)
- Со временем проценты дефолта возрастают по всем категориям рейтингов

Международный опыт составления отчета стабильности рейтингов



Кумулятивная стабильность рейтингов РАМ (1992-2007 г.г.)

- Прямо пропорциональная связь рейтингов и стабильности рейтингов (чем выше рейтинги, тем выше стабильность рейтингов)
- Со временем стабильность рейтингов ухудшается по всем категориям рейтингов

Отчет по дефолтам РАМ, выводы

- Единственное рейтинговое агентство в Юго-Восточной Азии с отчетом по дефолту, оценивающее сравнительную вероятность и наступление дефолта
 - Взаимно однозначное соответствие между процентами дефолта и рейтингами
 - Значительное расхождение в процентах дефолта между инвестиционным и не-инвестиционным уровнем рейтингов
 - Отсутствие дефолтов среди категорий рейтингов AAA и AA
 - Рейтинговые стандарты устойчивы в течение временного горизонта
 - Результаты сравнимы с международными рейтинговыми агентствами несмотря на ограничения связанные с меньшей базой данных
-

- Отчет по дефолтам позволяет инвесторам определить и скорректировать ценообразование рейтингованных корпоративных облигаций с отражением соответствующих процентов дефолта
 - Отчет по дефолтам может быть использован самим рейтинговым агентством в целях выявления области для улучшения
-

**Спасибо
за внимание!**

АО «Рейтинговое агентство РФЦА»
050051, пр. Достык 136, г. Алматы, Республика
Казахстан

Тел.: +7 (727) 330 23 01,

e-mail: rating@rfca.kz, www.rfcaratings.kz
