

**Expert**

РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

# Оценка рисков ЦФА: возможности и ограничения

**Александра Веролайнен**

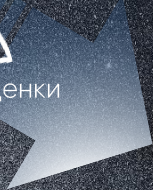
Управляющий директор

Рейтинги структурированного финансирования

[verolajnen@raexpert.ru](mailto:verolajnen@raexpert.ru)



Скоринг-оценки



Расписки на  
ценные  
бумаги

Денежные  
требования

Кредитный риск

Рыночный риск

**ЦФА**

ПФИ

Долевые  
инструменты

Кредитные  
рейтинговые  
агентства



**УЦП**



Деятельность рейтинговых агентств регулируется **ФЗ №222** и подлежит надзору со стороны **Банка России**.

**Кредитный рейтинг** – мнение рейтингового агентства о способности эмитента **своевременно** удовлетворять требования инвесторов по долговым инструментам **в полном объеме**.

**Дефолт** рейтингуемому инструменту:

- ✓ неисполнение финансовых обязательств по рейтингуемым долговым инструментам по истечении технического дефолта (более 10 рабочих дней)
- ✓ дефолт эмитента, зафиксированный в соответствии с применимой к нему методологией.

**Кредитные рейтинги используют:**



Банк России



МИНИСТЕРСТВО  
ФИНАНСОВ  
Российской Федерации



МИНИСТЕРСТВО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ  
Российской Федерации

и другие участники финансовых рынков – управляющие компании, НПФ, страховые компании и банки.

# Почему выплаты инвесторам ЦФА могут не поступить **своевременно**?



**Отзыв лицензии банка  
номинального счета  
(при наличии)**



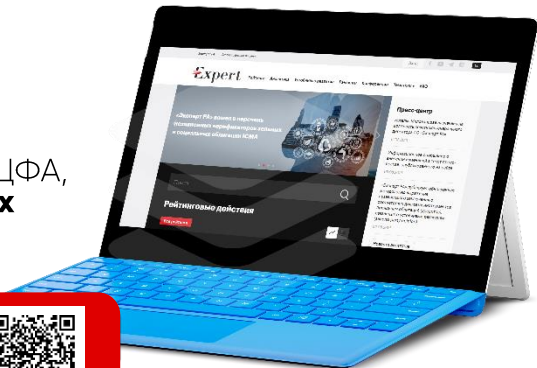
**Эмитент допускает дефолт**



**Оператор  
информационной  
системы исключен  
из реестра Банка  
России**

# Подход к оценке ЦФА Эксперт РА:

- ✓ Объект рейтинга – ЦФА, выплаты по которым зависят **от кредитного риска**
- ✓ Соблюдение **паритета** с уровнями рейтингов инструментов традиционного долгового рынка
- ✓ Область применения ограничена ЦФА, **инфраструктура выпусков которых соответствует критериям**



**Методология присвоения  
кредитных рейтингов ЦФА**



# Контакты

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Николаямская, дом 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44

## По коммерческим вопросам

Роман Ерофеев,  
коммерческий директор  
erofeev@raexpert.ru  
+7 (915) 223-32-22

## По вопросам рейтинговой деятельности

Александр Сараев  
Заместитель генерального  
директора – директор по  
рейтинговой деятельности  
saraev.a@raexpert.ru

Александра Веролайнен,  
управляющий директор  
по рейтингам  
структурированного  
финансирования  
verolajnen@raexpert.ru

## По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,  
руководитель пресс-центра  
mikheev@raexpert.ru

