

27 МАЯ 2026

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ

АЛЕКСАНДР ГУЩИН

Старший директор – руководитель
направления рейтингов среднего
бизнеса

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

ЧТО ТАКОЕ
КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ
И ЗАЧЕМ ОН НУЖЕН?

РЕЙТИНГ — МНЕНИЕ АГЕНТСТВА ОБ УРОВНЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

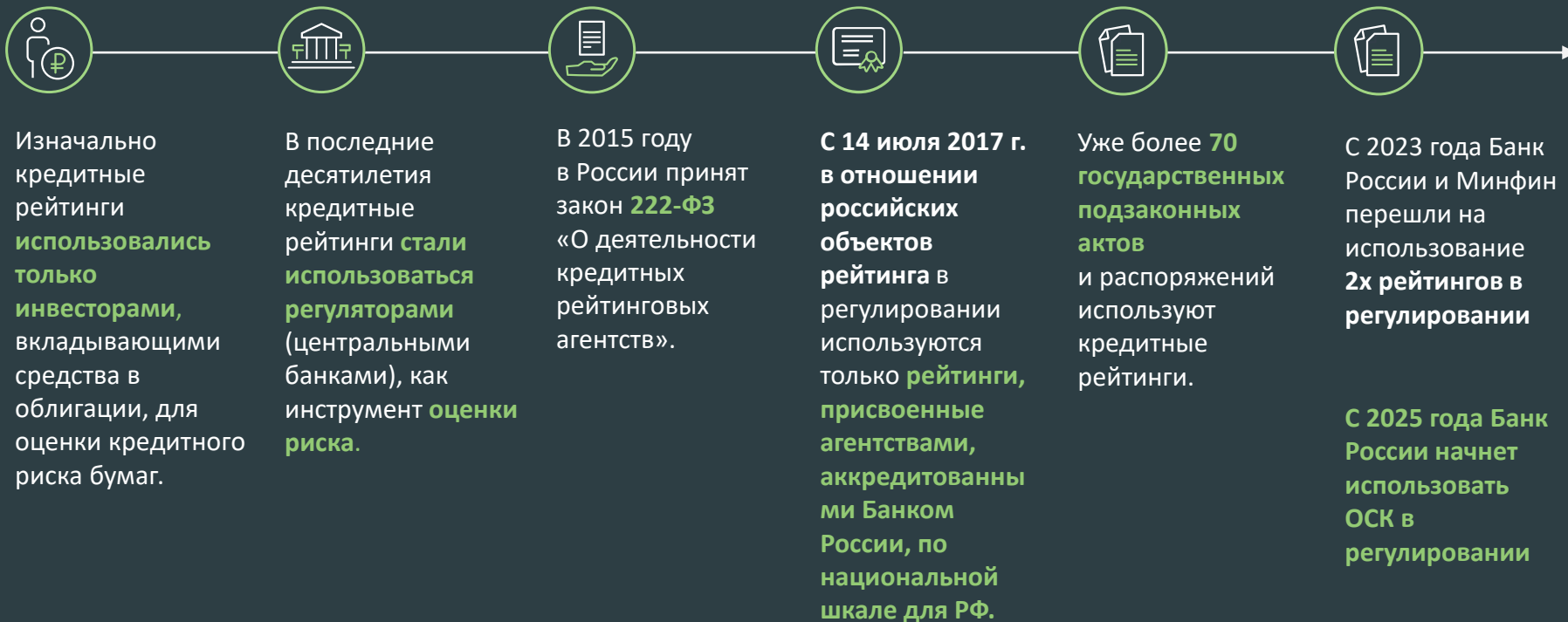
Кредитный рейтинг является субъективным мнением агентства о текущей и будущей кредитоспособности (финансовой надежности, финансовой устойчивости) рейтингуемого лица, выраженным с использованием рейтинговой категории по определенной рейтинговой шкале.

Под **кредитоспособностью** (финансовой надежностью, финансовой устойчивостью) рейтингуемого лица понимается его способность исполнять принятые на себя финансовые обязательства.

КЛЮЧЕВЫЕ ПОЛЬЗОВАТЕЛИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ



ЭВОЛЮЦИЯ ПРИМЕНЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ



ПРИМЕНЕНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ В РЕГУЛИРОВАНИИ

Уровень рейтинга АКРА	Инвестиционный класс для расчета взвешенных по риску активов банков	Ломбардный список Банка России	Инвестирование средств пенс накоплений НПФ Первый котировальный список Московской биржи	Неприменение повышающего коэффициента для ссуды в банковском регулировании	Размещение страхового резерва и капитала страховых компаний
А и выше	✓	✓	✓	✓	✓
A-	X	✓	✓	✓	✓
BBB+	X	X	✓	✓	✓
BB+, BBB- и BBB	X	X	X	✓	✓
BB	X	X	X	X	✓

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ — ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

- Повышение уровня прозрачности компании в глазах инвесторов, клиентов и акционеров, рост деловой репутации
- Профессиональное суждение независимых экспертов, учет всех сторон деятельности компании, ее рыночных позиций

- Возможность роста источников финансирования, возможность удлинения сроков финансирования
- Дополнительное преимущество при участии в тендерах и конкурсах, при взаимодействии с кредиторами

Требования о наличии кредитного рейтинга содержатся в нормативных и иных актах Банка России, Правительства РФ, Министерства финансов, Сектора Роста Московской Биржи.

- Правила листинга от 05.02.2020 г. для включения в котировальные списки: **необходимо наличие у эмитента (выпуска облигаций) или поручителя (гаранта) кредитного рейтинга одного из национальных рейтинговых агентств**

ПРЕИМУЩЕСТВА РЕЙТИНГА АКРА



Присвоение и поддержание кредитных рейтингов с **полным регуляторным признанием**



Возможность рейтингования компаний с простой структурой группы с использованием отчётности по РСБУ



Проведение рейтингового анализа в срок не более **40 календарных дней** (при условии наличия у Агентства всей необходимой информации)

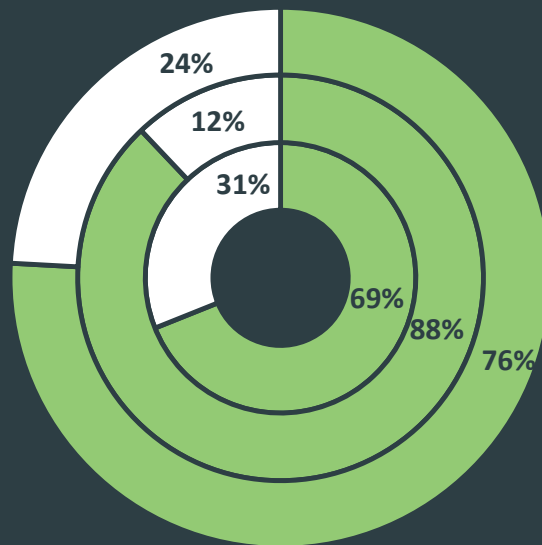


Строгое соблюдение конфиденциальности



Доступное ценообразование

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ – ОДИН ИЗ КЛЮЧЕВЫХ ЭЛЕМЕНТОВ УСПЕШНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ



- Эмитент или его эмиссии имеют кредитный рейтинг
- Эмитент и его эмиссии без рейтинга

Внутреннее кольцо – все эмитенты облигаций

Среднее кольцо – эмитенты, разместившие облигации 01.01.2025-08.12.2025

Внешне кольцо – эмитенты-дебютанты, разместившие облигации 01.01.2025-08.12.2025

ДВА ТИПА ЭМИТЕНТОВ



Привлечение финансирования здесь и сейчас

- Строгая минимизация финансовых расходов.
- Формальный подход к выполнению всех требований (в т.ч. в рамках корп. управления).

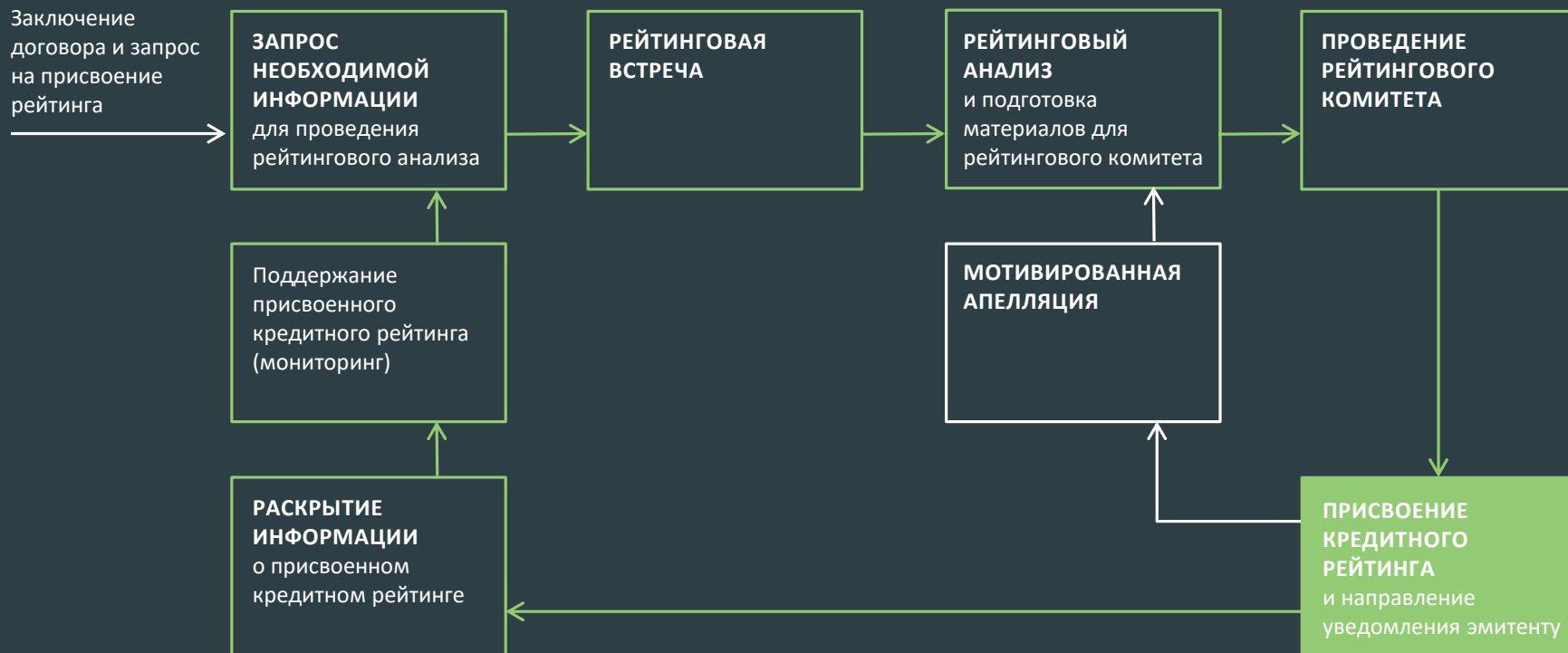


Привлечение финансирования в рамках долгосрочной финансовой стратегии.

- Выстраивание отношений с инвест. сообществом на долгосрочном горизонте в т.ч. через демонстрацию динамики операционных и финансовых показателей, рейтинга.
- Допускаются повышенные финансовые расходы в моменте для достижения позитивного эффекта на долгосрочном горизонте.

**ПОРЯДОК ПРИСВОЕНИЯ
КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ
И ВЕРОЯТНЫЕ
ДИАПАЗОНЫ**

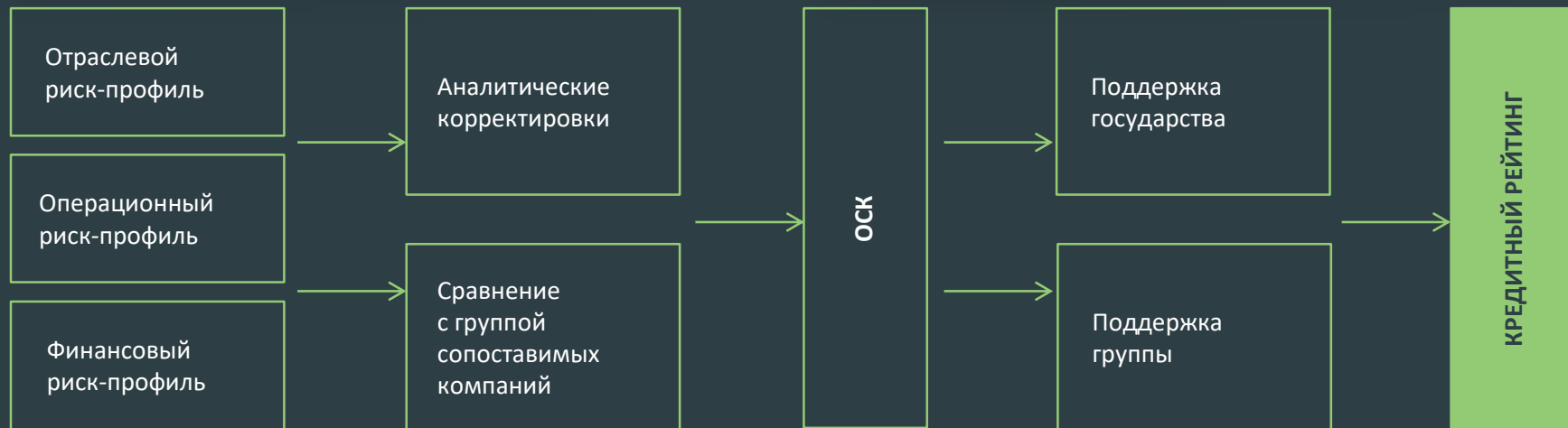
ПРОЦЕСС ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА



ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ

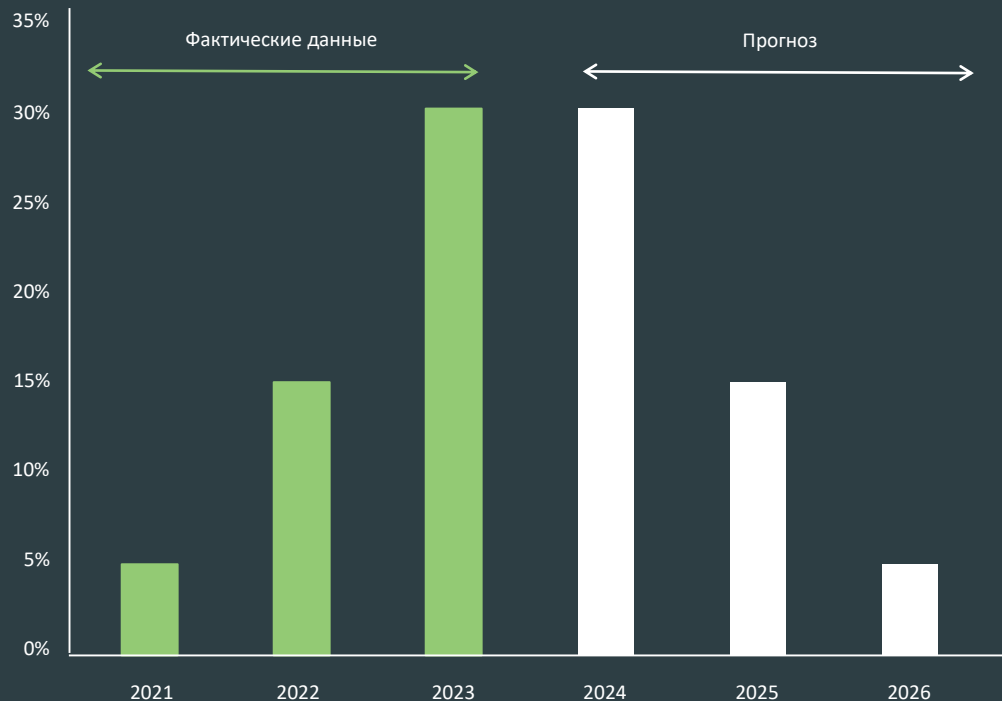
- **ОЦЕНКА СОБСТВЕННОЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ (ОСК)** состоит из анализа отраслевого, операционного и финансового риск-профилей рейтингуемого лица и подразумевает ряд корректировок для получения финального кредитного рейтинга.

- **МЕТОДОЛОГИЯ УЧИТЫВАЕТ ОТРАСЛЕВУЮ СПЕЦИФИКУ**, в связи с чем применяемые факторы, веса и диапазоны могут различаться между отраслями.



ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

- Для целей прогнозирования АКРА строит собственную финансовую модель, которая основывается на допущениях аналитика относительно будущих операционных и финансовых результатов рейтингуемого лица, а также на отраслевых и макроэкономических прогнозах (предоставляются Группой исследования и прогнозирования АКРА).
- Как правило, вес фактических показателей за последние три года соответствует весу спрогнозированных трехлетних показателей, однако в некоторых случаях предпочтение может отдаваться именно прогнозным данным.

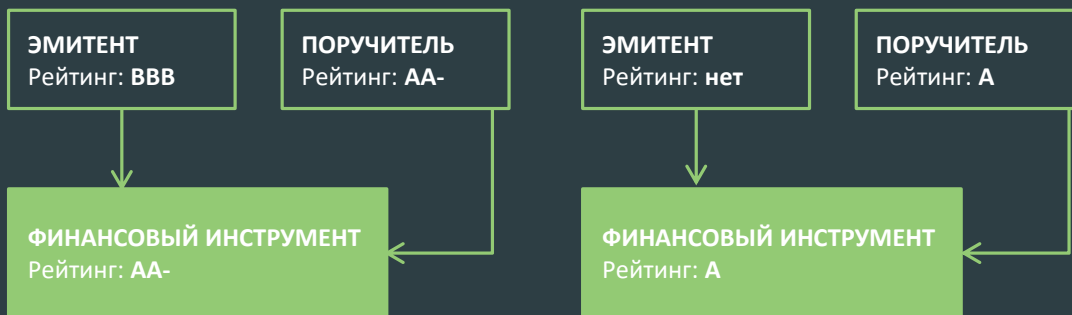


ОСОБЕННОСТИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ ЭМИССИЙ

ПЕРВИЧНЫМ УСЛОВИЕМ ДЛЯ ПРИСВОЕНИЯ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА отдельным выпускам долговых инструментов является присвоение кредитного рейтинга эмитенту.



Если рейтинг поручителя по выпуску выше рейтинга эмитента, то **ВЫПУСКУ МОЖЕТ БЫТЬ ПРИСВОЕН РЕЙТИНГ НА УРОВНЕ РЕЙТИНГА ПОРУЧИТЕЛЯ**. При этом, при наличии рейтинга у поручителя, в отдельных случаях присвоение рейтинга эмитенту может не осуществляться. Для трансляции кредитного рейтинга поручительство должно быть полным (на всю сумму обязательства), безусловным и безотзывным.



МИНИМАЛЬНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА

- 1** Годовая финансовая отчетность рейтингуемого лица и компаний группы по МСФО или РСБУ (в случае простой структуры группы)
- 2** Квартальная финансовая отчетность рейтингуемого лица и компаний группы по РСБУ, включая необходимые расшифровки за последние три завершившихся финансовых года
- 3** Информация, предоставленная в ходе рейтинговой встречи в письменном и устном виде
- 4** Финансовая и операционная модель рейтингуемого лица
- 5** Заполненные рейтингуемым лицом анкеты по форме АКРА и другая информация, переданная в ходе рейтингового процесса рейтингуемым лицом (ответы на вопросы Агентства, табличные данные и презентации)

АКРА ГОТОВО ПРИСВАИВАТЬ РЕЙТИНГИ КОМПАНИЯМ, НЕ ИМЕЮЩИМ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО МСФО, ПРИ УСЛОВИИ ДОСТАТОЧНО ПРОСТОЙ СТРУКТУРЫ ГРУППЫ И НЕЗНАЧИТЕЛЬНЫХ ВНУТРИГРУППОВЫХ ОБОРОТОВ.

ВОЗМОЖНЫЕ ДИАПАЗОНЫ РЕЙТИНГОВ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОЦЕНКИ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ПРОФИЛЕЙ

В матрице представлено распределение рейтингов для компаний из отраслей 3 группы. Рейтинги компаний из отраслей 1 и 2 группы могут быть скорректированы вверх на 1-3 ступеней относительно матрицы, из отраслей 4 и 5 групп — на 1-3 ступени вниз.

Финансовый профиль	Сильный	Средний	Слабый
Операционный профиль			
Сильный	A+ – AAA	BBB – AA+	CCC – A
Средний	BBB – AA+	BB- – A	CCC – BBB
Слабый	BB – A	B – BBB	CCC – BB-

ТЕСТОВОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕЙТИНГОВ МАЛЫХ И СРЕДНИХ КОМПАНИЙ

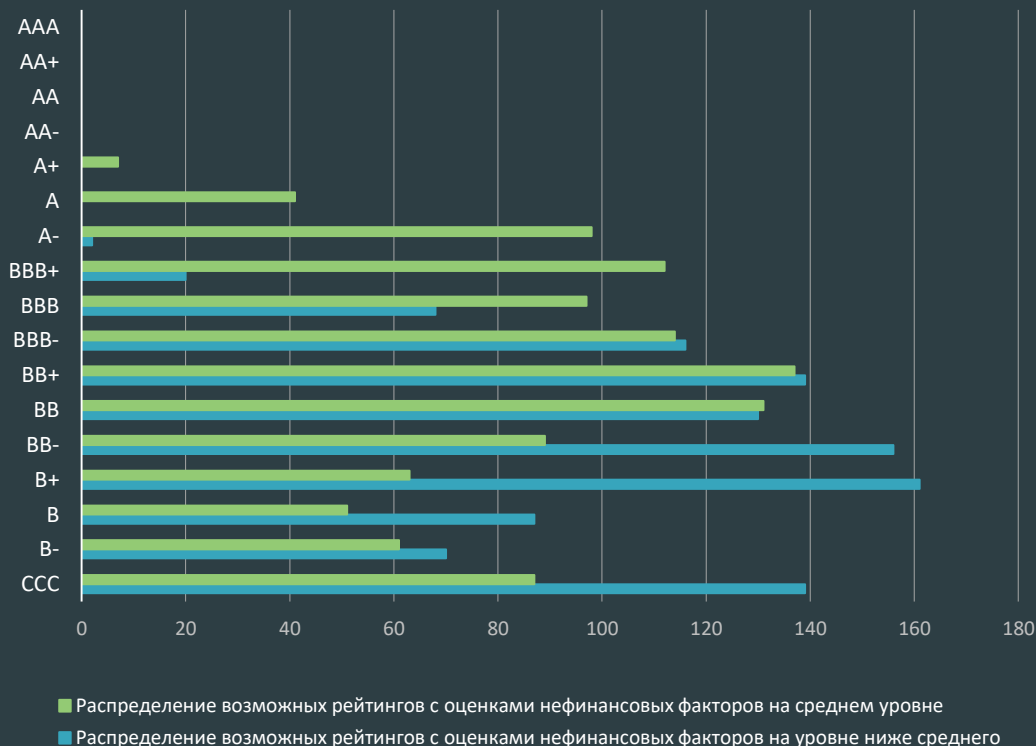
КЛЮЧЕВЫЕ ПРИНЦИПЫ ВЫБОРКИ:

- Выручка от 1 до 4 млрд рублей
- Наличие в «Спарк» баланса, отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств за период с 2012 по 2019 г.
- Из выборки исключены ГУП, МУП, компании с государственным участием и дочерние компании крупных корпораций

ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ФАКТОРОВ

ТЕСТОВЫХ РЕЙТИНГОВ:

- Оценка качественных показателей на уровнях «средний» и «ниже среднего»
- Отраслевая принадлежность определялась по данным «Спарк»
- Финансовые показатели оценивались за 2017–2019 гг. (веса 10-30-60%)



ОБ АКРА:

- Крупнейшее российское рейтинговое агентство по покрытию публичного корпоративного долгового рынка — **более 70% от объёма обращающихся инструментов** покрыто кредитными рейтингами АКРА¹.
- Было образовано в 2015 году в рамках реформы рейтинговой отрасли и **первым в Российской Федерации** получило аккредитацию Банка России в соответствии с новым регулированием.
- Диверсифицированная структура акционеров — **26 компаний** и капитал **более 3 млрд рублей** позволяют АКРА обеспечить независимость рейтингового процесса.
- **Доверие институциональных инвесторов** благодаря хорошей рыночной репутации и качеству работы
- Высокая квалификация рейтинговых аналитиков **позволяет в наилучшей степени учитывать особенности** рейтингуемых лиц.
- Присвоение кредитных рейтингов **по национальной и международной шкалам.**

¹ по эмиссии или эмитенту



ВЛАДИМИР ГУСАКОВ

Генеральный директор АКРА

С 1992 по 2003 гг. работал на управленческих и руководящих должностях в государственных структурах и коммерческих банках.

В 2004-2007 гг. – заместитель руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам.

В 2009-2023 гг. – вице-президент, член Правления, управляющий директор по корпоративному развитию, управляющий директор по взаимодействию с эмитентами и органами власти Московской Биржи.

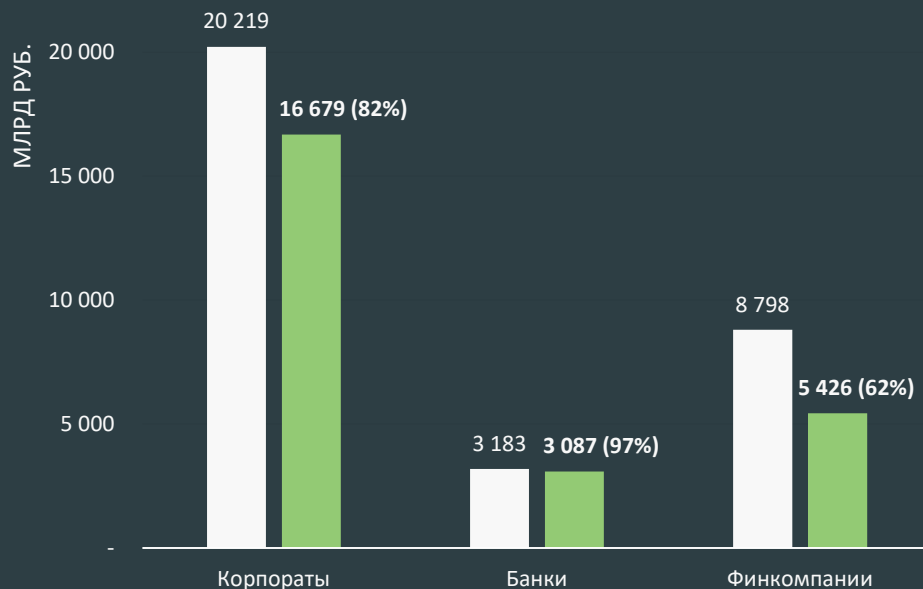
С августа 2023 г. - генеральный директор АКРА, с 2020 г. – член Совета директоров АКРА.

Кандидат физико-математических наук. Заслуженный экономист Российской Федерации. Действительный государственный советник Российской Федерации 3 класса.

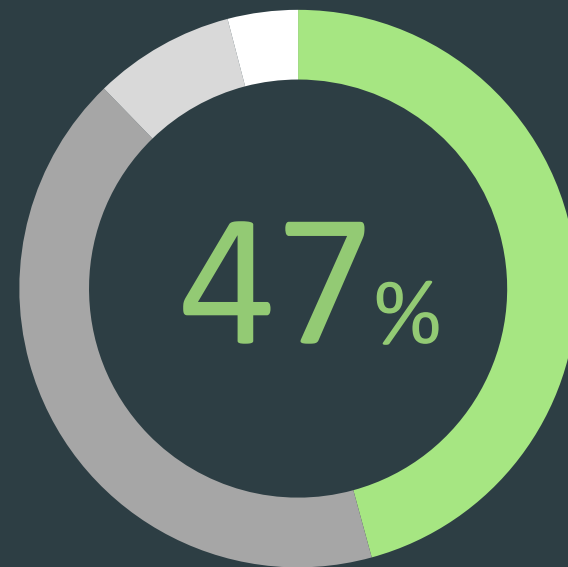
АКРА В ЦИФРАХ ПОКРЫТИЯ ДОЛГОВОГО РЫНКА

Рейтинги АКРА имеют ценные бумаги с совокупным объемом обязательств, составляющим **более 70% публичного рынка корпоративного рублевого долга** по состоянию на октябрь 2025

ДОЛЯ АКРА В РАЗРЕЗЕ ВИДОВ ЭМИТЕНТОВ



ДОЛЯ АКРА ПО КОЛИЧЕСТВУ РЕЙТИНГОВ



НАДЕЖНЫЙ ИСТОЧНИК РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИКИ — ПРИСОЕДИНЯЙТЕСЬ К КАНАЛАМ АКРА В TELEGRAM И MAX!



КОНТАКТЫ

Россия, Москва, Большой
Гнезниковский переулок, дом 1,
строение 2

info@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80

<https://acra-ratings.ru>

Получение кредитного
рейтинга и запрос других услуг

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Заместитель генерального
директора

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

[https://www.acra-
ratings.ru/company/contacts/](https://www.acra-ratings.ru/company/contacts/)

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития

vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

Методологические вопросы

СЕРГЕЙ КУТЕНКО

Руководитель методологической группы

sergey.kutenko@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 133

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2025 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Б. Гнездиковский пер., дом 1, стр. 2, Москва, 125375 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 представленной 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.acraratings.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, ofertой 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 рассматриваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, 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.