

ПРИМЕРЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕЙТИНГОВ

Страна	Прямые требования по обязательному использованию кредитных рейтингов	Использование кредитных рейтингов для оценки рисков и предотвращения потерь инвесторов
I. Отдельные страны- члены Европейского Союза		Во всех странах ЕС учитываются требования Базельского комитета по банковскому надзору в части использования кредитных рейтингов для расчета приемлемого уровня капитала банка (Базель-II), кроме того:
1. Бельгия		Рейтинги используются при анализе работы бельгийских филиалов иностранных финансовых учреждений учитываются кредитные рейтинги материнских компаний
2. Великобритания		- Рейтинги используются при расчете вероятности потерь от невыполнения обязательств по перестраховочным возмещениям - Рейтинги учитываются в качестве одного из нескольких возможных источников информации при оценке вероятности дефолта и уровнях возможного убытка при проведении операций перестрахования
3. Германия		- Рейтинги используются для определения качества активов, в которых представлены страховые резервы (при составлении стресс-тестов для страховых компаний) - Хранитель активов хедж-фондов должен обладать кредитоспособностью, одной из характеристик которой признается наличие определенного уровня кредитного рейтинга - Внешние кредитные рейтинги (присвоенные рейтинговыми агентствами) используются для целей банковского надзора, параллельно с внутренними рейтингами банков - Рейтинги используются при определении надежности активов, обеспечивающих секьютиризованные выпуски
4. Дания	- Облигации, эмитируемые муниципалитетами, должны иметь кредитный рейтинг - Иностранные партнеры датских страховых компаний по перестрахованию должны иметь кредитный рейтинг инвестиционного уровня	Национальный банк осуществляет рефинансирование под залог облигаций с покрытием, и данные облигации должны иметь необходимый уровень кредитного рейтинга

5. Испания	Облигации ипотечных фондов должны оцениваться рейтинговым агентством, которое признано Национальной комиссией по фондовому рынку, и данный рейтинг должен быть включен в проспект эмиссии облигаций ипотечного фонда	Кредитный рейтинг инвестиционного фонда, при его наличии, должен включаться в проспект эмиссии
6. Италия	Кредитоспособность эмитента, ожидающего получения права на биржевую котировку, должна быть оценена национальным или международным рейтинговым агентством в течение 12 месяцев, предшествующих дате заявки на листинг. Правило применяется в отношении котировок акций, облигаций и других долговых ценных бумаг, ипотечных облигаций, обеспеченных гарантий или сертификатов, структурированных облигаций, акций инвестиционных компаний	- Секьютиризованные бумаги, предлагаемые инвесторам не из числа профессиональных участников рынка ценных бумаг, должны иметь кредитный рейтинг - В случаях, когда кредитоспособность котируемого эмитента и отдельного выпуска была оценена национальным или международным рейтинговым агентством, информация о рейтинге (если он публичный) и о любом его изменении должна обнародоваться регулятором на рынке
7. Франция		- При выдаче банком кредитов руководству или же акционерам на сумму более 3% собственных средств, регулятивный капитал банка уменьшается на эту же сумму, за исключением случаев, когда сам акционер имеет кредитный рейтинг определенного уровня - Активы, обеспечивающие ипотечные облигации, должны иметь кредитный рейтинг - Рейтинги используются для характеристики надежности инвестиций средств физических лиц инвестиционными компаниями (компаниями по управлению активами) - Рейтинги используются для определения размера покрытия задолженности по облигациям, а также для определения взвешенного риска при расчете коэффициента «кредит/залог» ипотечных облигаций
II. Другие страны		
8. Австралия		Рейтинги используются при расчете состава регулятивного капитала в учреждениях, имеющих право принимать депозиты, – в случае использования такого инструмента, как секьютиризация, а

		также для нивелирования ряда кредитных рисков - Рейтинги используются при расчете состава регулятивного капитала компаний по страхованию жизни - Рейтинги, учитывающие вероятность дефолта и риски колебаний доходности финансовых учреждений, куда страховщики жизни инвестируют наличные средства, – принимаются в расчет при определении степени диверсификации активов, в которых представлены резервы компаний по страхованию жизни
9. Аргентина	Коммерческие банки обязаны иметь кредитный рейтинг	Банки не имеют права приобрести облигации, эмитированные связанными лицами, если уровень кредитного рейтинга таких обязательств ниже, чем BB (международная шкала Standard & Poor's)
10. Индия	Наличие кредитного рейтинга обязательно для: - облигаций на сумму свыше 100 млн. рупий (примерно 2 млн. долларов США), предназначенные для открытой продажи - commercial paper – необеспеченные краткосрочные долговые обязательства (векселя) - всех открытых эмиссий необеспеченных облигаций с периодом обращения более 1,5 лет - всех финансовых учреждений, привлекающих депозиты (уровень рейтинга не ниже инвестиционного)	- Страховые компании имеют ограничения по доле негосударственных облигаций, не имеющих рейтинга, в инвестиционном портфеле; кроме этого, имеются требования к минимальному количеству ценных бумаг в портфеле, уровень кредитного рейтинга которых не ниже инвестиционного - Пенсионные фонды имеют право осуществлять инвестиции только в ценные бумаги, имеющие не менее двух кредитных рейтингов
11. Казахстан	- Наличие кредитного рейтинга обязательно для коммерческих банков - Для включения вновь выпущенных долговых ценных бумаг в официальный список KASE данные ценные бумаги должны иметь рейтинговую оценку одного из аккредитованных рейтинговых агентств не ниже уровня «спекулятивный» (с 1 января 2010 г.)	- Требования к содержанию проспекта выпуска эмиссионных ценных бумаг предусматривают наличие в данном проспекте информации о минимальном требуемом рейтинге одного из рейтинговых агентств, перечень которых устанавливается уполномоченным органом - Нерезиденты могут управлять пенсионными активами, при условии наличия у них минимально требуемого рейтинга одного из рейтинговых агентств - Юридические лица, зарегистрированные в оффшорных зонах или имеющие аффилированных лиц, зарегистрированных в оффшорных зонах, не могут прямо или косвенно владеть, пользоваться или распоряжаться голосующими акциями банков-резидентов Республики Казахстан; указанное ограничение не распространяется на банки, имеющие кредитный рейтинг на уровне не ниже «А»

	- Учредителем или акционером открытого накопительного пенсионного фонда может быть нерезидент Казахстана, имеющий определенный рейтинг одного из рейтинговых агентств - Страховщики, имеющие дочерние структуры в Казахстане, принимающие риски на перестрахование от компаний-резидентов Казахстана, должны иметь минимальный требуемый рейтинг финансовой надежности	
12. Канада	- Commercial paper – необеспеченные краткосрочные долговые обязательства (векселя) обязаны иметь кредитный рейтинг - При подаче документов на регистрацию филиала иностранного банка на территории страны заявитель должен предоставлять копию последнего рейтингового отчета - Перестраховщик-нерезидент при проведении операций с резидентами Канады обязан иметь кредитный рейтинг	- Рейтинги используются при расчете капитала, необходимого для покрытия рисков при выпусках структурированных финансовых инструментов «Квалифицированными» считаются бумаги, которым присвоен инвестиционный уровень кредитного рейтинга хотя бы от одного национально признанного рейтингового агентства - Рейтинги используются финансовыми учреждениями при установлении качественных критериев для инвестиций (рекомендации регулятора) - Чтобы выступать приемлемым объектом залога, финансовые инструменты должны иметь определенный уровень кредитного рейтинга - Для дочерних структур банков действуют послабления в части обязательного годового раскрытия информации в случае, если обязательства полностью гарантированы материнской структурой, и ее рейтинг (и/или рейтинг ее долговых обязательств) находится на уровне не ниже инвестиционного; при этом рейтинг должен быть присвоен широко признанным рейтинговым агентством
13. Китай	- Облигации, эмитируемые коммерческими банками, обязаны иметь кредитный рейтинг - Рейтинговые отчеты обязательны для регистрации выпуска облигаций акционерными обществами - Банки (кроме имеющих статус стратегических) при эмиссии облигаций подают Народному банку Китая рейтинговый отчет и информацию о показателях	- Уровни рисков по правам требований банка в иностранной валюте основаны на оценках рейтинговых агентств для суверенов или регионов - Облигации, эмитированные правительством или центробанком, векселя, акцептованные Народным банком Китая, облигации коммерческих банков и публичных компаний в странах и регионах с рейтингом не ниже AA- (по шкале S&P, однако, могут использоваться рейтинги и других агентств) – все данные инструменты могут использоваться в качестве обеспечения с целью уменьшения риска - Компания по управлению активами и банки-хранители должны осуществлять инвестиции в облигации, уровень кредитного рейтинга которых соответствует определенным требованиям

	кредитоспособности, подготовленную специальным учреждением	
14. Новая Зеландия	- Небанковские финансовые (включая кредитные союзы) и нефинансовые организации (включая компании, финансирующие строительство жилья за средства населения), привлекающие средства (депозиты) населения (с 1 апреля 2010 года), обязаны иметь кредитный рейтинг - Новый банк до момента регистрации обязан получить кредитный рейтинг	Совокупная доля кредитов, предоставленных со стороны банка в пользу связанных лиц, не должна превышать определенный процент от капитала первого уровня; размер процента зависит от уровня кредитного рейтинга данного банка, от 15% до 75%
15. Пакистан	Коммерческие банки и небанковские финансовые учреждения обязаны иметь кредитный рейтинг	
16. Российская Федерация	- Коммерческие банки (для получения рефинансирования Центрального банка), обязаны иметь кредитный рейтинг - Банки, где государственные корпорации имеют право размещать временно свободные средства на депозиты, обязаны иметь кредитный рейтинг	- В новых правилах размещения страховых резервов при расчете лимита вложений в банковские инструменты используются кредитные рейтинги банков - Временно свободные денежные средства фонда обязательного страхования вкладов могут размещаться в акции и облигации, включенные хотя бы в один котировальный список высшего уровня, или выпущенные эмитентами, имеющими определенный рейтинг - В Стандартах процедур выдачи, рефинансирования и сопровождения ипотечных кредитов (займов) установлены требования к надежности финансовых инструментов в зависимости от рейтинга - Банк России предоставляет кредиты, обеспеченные активами или поручительствами, лишь банкам, имеющим рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте на уровне не ниже «BBB-» либо «Baa3» - Ценные бумаги, в которые страховые компании имеют право размещать средства резервов, должны быть обязательно прорейтингованы - Страховщик вправе передавать страховые резервы доверительным управляющим, которые имеют рейтинг не ниже определенного уровня - В покрытие собственных средств страховщика могут приниматься простые векселя организаций и банков, при этом эмитенты таких векселей должны иметь рейтинг одного из международных рейтинговых агентств или рейтинг одного из российских рейтинговых агентств; категория

		рейтинга должна отвечать уровню финансовой надежности • Осуществляется государственная гарантийная поддержка экспорта промышленной продукции в иностранные государства, имеющие кредитный рейтинг инвестиционного класса, присвоенный одним из международных рейтинговых агентств • Кредитные рейтинги используются при формировании банками резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности • Средства пенсионных накоплений не могут инвестироваться в облигации зарубежных эмитентов, не имеющие кредитных рейтингов признанных международных рейтинговых агентств на уровне инвестиционного класса • Государство может капитализировать банки путем обмена облигаций федерального займа на привилегированные акции этих банков. Для этого банк должен иметь определенный рейтинг долгосрочной кредитоспособности и активы в размере не менее 1 млрд. долларов США • Лимиты на размещение бюджетных средств в конкретном банке зависят от кредитного рейтинга данного банка
17. США	• Облигации, эмитируемые муниципалитетами, обязаны иметь кредитный рейтинг (требования установлены на уровне законодательства отдельных штатов) • Эмитент обязан указывать информацию о кредитных рейтингах в проспекте эмиссии облигаций	• Законы о регулировании страховой деятельности некоторых штатов налагают ограничения на конкретные типы обязательств, которые может страховать компания. Например, в соответствии с Законом о страховании штата Нью-Йорк, компания может страховать муниципальные облигации с неинвестиционным рейтингом лишь в случае, если, по крайней мере, 95% совокупных чистых обязательств страховщика имеют инвестиционный рейтинг • Использование долгосрочных рейтингов эмитента может рассматриваться как отражение финансовой состоятельности и стабильности депозитного учреждения, и должно быть доступным для крупных финансовых учреждений. Использование долгосрочных рейтингов эмитента также ограничивается для устойчивых и хорошо крупных учреждений с высоким уровнем управления • Рейтинги используются как один из факторов для определения уровня достаточной капитализации банка
18. Чили		• Все активы, в которые осуществляют инвестиции негосударственные пенсионные фонды, должны иметь как минимум 2 кредитных рейтинга от специализированных агентств
19. Швейцария		• Рейтинги используются для оценки качества того или иного финансового актива; для анализа квалификации участника внебиржевого рынка ценных бумаг; для установления ограничений для определенных видов инвестиций
20. Южная Корея	Обязательного наличия кредитного рейтинга требуют: • Облигации, эмитируемые без обеспечения • Облигации, эмитируемые нерезидентами в местной валюте	

	• Ценные бумаги, обеспеченные активами • Commercial paper – необеспеченные краткосрочные долговые обязательства (векселя) • Компания, специализирующаяся на операциях с ценными бумагами и не имеющая высокого международного кредитного рейтинга, не имеет право открывать в Южной Корее дочернее подразделение (филиал)	
21. Япония	До 1996 года: • Облигации для открытой продажи обязательного наличия рейтинговой оценки В настоящий момент: • Commercial paper – необеспеченные краткосрочные долговые обязательства (в частности, простые векселя) также требуют обязательного наличия кредитного рейтинга	• Рейтинги используются для расчета коэффициентов адекватности капитала для компаний, занятых в операциях с ценными бумагами • Рейтинги от уполномоченных рейтинговых агентств используются в требованиях по раскрытию информации по контрактам на перестрахование.

С более подробными аспектами использования кредитных рейтингов в регуляторных и надзорных целях в крупнейших странах ЕС, а также в Канаде, США, Японии и Австралии можно ознакомиться в специальном исследовании рабочей группы, созданной при участии экспертов Базельского комитета по банковскому надзору, Международной организацией органов надзора над рынками ценных бумаг, Международной ассоциации органов надзора над страховой деятельностью и Банка международных расчетов (www.bis.org/publ/joint22.pdf). Исследование проводилось при участии 26 органов регулирования и надзора в 12 странах. При подготовке материала также использовались официальные нормативно-правовые ресурсы других стран.