**Шкалы кредитных рейтингов**

Посмотрев, к какой группе относится рейтинг заемщика, или прочитав пояснение к рейтингу, можно в некоторой степени оценить его абсолютную кредитоспособность (хорошая, плохая и тд). Однако в первую очередь кредитный рейтинг отражает относительную кредитоспособность заемщика, что подчеркивается использованием шкалы кредитных рейтингов. В шкале рейтинги представлены в порядке убывания кредитоспособности заемщика. Иными словами заемщик, имеющий рейтинг «ВВВ» надежнее заемщика с рейтингом «BB-».

Ниже приведены шкалы долгосрочных кредитных рейтингов. Знаки «+» и «-» в рейтингах S&P и Fitch, а также цифры 1,2,3 в рейтингах Moody’s означают относительные различия в кредитоспособности заемщиков в рамках одной рейтинговой группы.

**Fitch Ratings**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Инвестиционные рейтинги** | **AAA** | Наивысший уровень кредитоспособности.  Заемщик отличается исключительно высокой способностью своевременно и в полном объеме выполнять финансовые обязательства. Вероятность негативного влияния на эту способность со стороны предсказуемых обстоятельств очень низкая. |
| **AA+**  **AA**  **AA-** | Очень высокая кредитоспособность  Заемщик имеет очень высокую способность погашать финансовые обязательства. Возможные негативные обстоятельства не окажут значительного влияния на эту способность. |
| **A+**  **A**  **A-** | Высокая кредитоспособность  Способность заемщика погашать финансовые обязательства оценивается как высокая. Тем не менее, данная способность может быть в большей степени подвержена влиянию негативных экономических условий, чем в случае заемщиков с более высокими рейтингами. |
| **BBB+**  **BBB**  **BBB-** | Хорошая кредитоспособность  Способность заемщика погашать финансовые обязательства оценивается как адекватная, однако влияние негативной бизнес-среды или негативных экономических условий с большей вероятностью может уменьшить данную способность. |
| **Спекулятивные рейтинги** | **BB+**  **BB**  **BB-** | Спекулятивный рейтинг  Заемщик подвержен повышенной уязвимости к риску дефолта в среднесрочном периоде, особенно в случае негативных изменений бизнес-среды или экономических условий. Однако в краткосрочном периоде гибкость бизнеса или финансовая гибкость поддерживает возможность обслуживать финансовые обязательства. |
| **B+**  **B**  **B-** | В высокой степени спекулятивный рейтинг  Заемщик подвержен значительному риску дефолта, но при этом остается ограниченный запас прочности. На данный момент финансовые обязательства выполняются, однако способность продолжать платежи является весьма уязвимой в случае ухудшения бизнес-среды или экономических условий. |
| **CCC** | Существенный кредитный риск  Дефолт представляется реальной возможностью. |
|  | **CC** | Очень высокие уровни кредитного риска.  Дефолт в той или иной форме представляется вероятным. |
| **C** | Исключительно высокие уровни кредитного риска  Дефолт является близким или неизбежным, или заемщик приостановил деятельность. Для рейтинга категории «C» характерны следующие факторы в отношении эмитента:  - заемщик вступил в льготный период или период устранения нарушений после неплатежа по существенным финансовым обязательствам;  - заемщик договорился о временном разрешении на невыполнение обязательств или заключил соглашение о прекращении выплат по обязательствам после дефолта по существенным финансовым обязательствам;  - Fitch по иным причинам считает, что ситуация, соответствующая рейтингу «RD» или «D», является близкой или неизбежной, в том числе ввиду официального объявления об обмене проблемных обязательств. |
| **RD** | Ограниченный дефолт  Заемщик допустил и не устранил дефолт по платежам, но в отношении него не начата процедура банкротства или другие официальные процедуры прекращения деятельности, и заемщик не прекращал деятельность каким-либо иным образом. К случаям ограниченного дефолта относятся:  - выборочный дефолт по платежам по конкретным классам долговых обязательств или долговым обязательствам в определенной валюте;  - истечение льготного периода, в течение которого так и не были проведены необходимые платежи, истечение периода, установленного на устранение нарушений, или периода отказа от применения принудительных мер при дефолте по платежам по банковскому кредиту, ценным бумагам, выпущенным на рынках капитала, или другим существенным финансовым обязательствам;  - получение ряда разрешений на невыполнение обязательств или временные отказы от применения принудительных мер при дефолте по платежам по одному или нескольким существенным финансовым обязательствам, как одновременно, так и по отдельности;  - применение обмена проблемных долговых обязательств по одному или нескольким существенным финансовым обязательствам. |
|  | **D** | Дефолт  В отношении заемщика начата процедура банкротства или другие официальные процедуры прекращения деятельности, или заемщик иным образом прекратил деятельность.  Неплатежи по инструменту, условиями выпуска которых предусмотрена отсрочка платежей или льготный период не будут рассматриваться как дефолт до истечения периода отсрочки или льготного периода, если только дефолт не вызван банкротством/аналогичными обстоятельствами или обменом проблемных долговых обязательств. |

**Moody’s Investors service**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Инвестиционные рейтинги** | **Aaa** | Заемщик обладает исключительной кредитоспособностью. Его финансовые обязательства считаются обязательствами наивысшего качества с минимальным кредитным риском. |
| **Aa1**  **Aa2**  **Aa3** | Заемщик обладает высокой кредитоспособностью. Его финансовые обязательства считаются обязательствами высокого качества с очень низким кредитным риском. |
| **A1**  **А2**  **А3** | Кредитоспособность заемщика выше средней. Его финансовые обязательства подвержены низкому кредитному риску. |
| **Baa1**  **Baa2**  **Baa3** | Кредитоспособность заемщика средняя. Его финансовые обязательства подвержены умеренному кредитному риску и могут обладать определенными спекулятивными характеристиками. |
| **Спекулятивные рейтинги** | **Ba1**  **Ba2**  **Ba3** | Кредитоспособность заемщика ниже средней. Его финансовые обязательства считаются имеющими черты, характерные для спекулятивных инструментов, и подвержены существенному кредитному риску. |
| **B1**  **B2**  **B3** | Финансовые обязательства заемщика рассматриваются как спекулятивные и подвержены высокому кредитному риску. |
| **Caa1**  **Caa2**  **Caa3** | Финансовое положение заемщика неудовлетворительное. Его финансовые обязательства считаются обязательствами очень низкого качества и подвержены очень высокому кредитному риску. |
| **Ca** | Финансовое положение заемщика плохое. Вероятность наступления дефолта очень высокая. |
|  | **C** | Заемщик допустил полный или частичный дефолт.  Согласно методике Moody’s дефолт наступает при следующих обстоятельствах:  - невыплата или задержка выплат по основному долгу и/или процентам (за исключением невыплат в рамках установленного договором льготного периода (grace period), а также технического дефолта);  - открытие дела о банкротстве;  - вынужденный выкуп акций, обмен долговых обязательств, рефинансирование долга, в результате чего либо объем долговых обязательств уменьшился, либо заемщик сумел избежать предстоящего дефолта;  - реструктуризация долга посредством внесения изменений в кредитное соглашение. |

**Standard & Poor's**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Инвестиционные рейтинги** | **AAA** | Наивысшая кредитоспособность  Заемщик имеет исключительно высокую способность погашать финансовые обязательства своевременно и в полном объеме. |
| **АА+**  **AA**  **АА-** | Очень высокая кредитоспособность  Способность заемщика выполнять финансовые обязательства очень высокая и лишь немного уступает способности заемщиков, имеющих рейтинг «ААА». |
| **А+**  **A**  **А-** | Высокая кредитоспособность  Способность заемщика выполнять свои финансовые обязательства высокая. Однако эта способность в незначительной степени может быть подвержена воздействию неблагоприятных обстоятельств, в том числе, таких как ухудшение экономической конъюнктуры. |
| **BBB+**  **BBB**  **BBB-** | Хорошая кредитоспособность  Заемщик имеет достаточную способность погашать финансовые обязательства. Однако ухудшение экономической обстановки и другие негативные обстоятельства способны ослабить эту способность с большей вероятностью, чем в случае заемщиков с более высокими рейтингами. |
| **Спекулятивные рейтинги** | **BB+**  **BB**  **BB-** | Заемщик менее подвержен дефолту в краткосрочном периоде, чем заемщики, имеющие прочие спекулятивные рейтинги. В настоящее время он своевременно и в полном объеме выполняет финансовые обязательства в условиях неопределенности в экономической конъюнктуре. Однако ухудшение деловой, финансовой или экономической ситуации может привести к недостаточной способности заемщика выполнять все свои финансовые обязательства. |
| **B+**  **B**  **B-** | В настоящее время заемщик выполняет свои обязательства своевременно и в полном объеме, но неблагоприятные изменения в деловой, финансовой или экономической конъюнктуре скорее всего приведут к снижению его способности и готовности погашать финансовые обязательства. |
| **CCC+**  **CCC**  **CCC-** | На текущий момент существует вероятность дефолта и способность заемщика выполнять финансовые обязательства зависит от благоприятной деловой, финансовой, экономической конъюнктуры. В случае неблагоприятной деловой, финансовой, экономической конъюнктуры заемщик скорее всего будет неспособен отвечать по своим финансовым обязательствам. |
| **CC** | В настоящее время существует высокая вероятность дефолта. Рейтинг присваивается, когда дефолт еще не наступил, но S&P считает дефолт неизбежным, независимо от того, как скоро он наступит. |
| **R** | Вследствие своего плохого финансового положения заемщик находится под управлением регулирующего органа (например, введена временная администрация). В период осуществления надзора орган государственного регулирования имеет право выставить очередность выплат по одним обязательствам в ущерб иным обязательствам организации. |
| **SD** | Частичный (выборочный дефолт).  Рейтинг присваивается, когда заемщик допустил дефолт по определенному выпуску или типу обязательств, и при этом S&P ожидает, что он будет продолжать своевременно и в полном объеме погашать прочие финансовые обязательства.  Согласно методике S&P дефолт наступает, когда заемщик не в состоянии погасить в установленный срок свои финансовые обязательства, за исключением случаев, когда S&P считает, что неисполненные обязательства будут погашены в течение ближайших пяти рабочих дней с момента возникновения просроченной задолженности при отсутствии льготного периода (grace period) или по окончании льготного периода, но не позднее 30 календарных дней.  Рейтинг также понижается до «SD» после завершения вынужденного выкупа акций (обмена долговых обязательств), позволившего избежать предстоящего частичного дефолта. |
| **D** | Дефолт  Рейтинг присваивается, когда наступает полный дефолт, то есть заемщик оказывается неспособен в установленные сроки исполнить любое или почти любое свое обязательство.  Согласно методике S&P дефолт наступает, когда заемщик не в состоянии погасить в установленный срок свои финансовые обязательства, за исключением случаев, когда S&P считает, что неисполненные обязательства будут погашены в течение ближайших пяти рабочих дней с момента возникновения просроченной задолженности при отсутствии льготного периода (grace period) или по окончании льготного периода, но не позднее 30 календарных дней.  Рейтинг также понижается до «D» после завершения вынужденного выкупа акций (обмена долговых обязательств), позволившего избежать предстоящего дефолта. |