

# СОВЕТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА



Председателю  
Банка России  
Э.С. Набиуллиной

Исх. № 2-СФР/17 от 08.06.17г.

О требованиях к использованию  
кредитных рейтингов

Уважаемая Эльвира Сахипзадовна!

14 июля 2017 года истекает определенный Федеральным законом от 13.07.2015 № 222-ФЗ (далее – Федеральный закон) переходный период, в течение которого в отношении российских объектов рейтинга Банк России вправе применять кредитные рейтинги, присвоенные иностранными кредитными рейтинговыми агентствами.

В связи с этим, а также с опубликованием информационных писем Банка России от 12 мая 2017 года № ИН-06-51/21 и от 30 мая 2017 года № ИН-06-51/24 члены Совета финансового рынка (далее – СФР), как общественной организации, объединяющей руководителей саморегулируемых организаций некредитных финансовых организаций (далее – НФО), считают необходимым отметить следующее.

К сожалению, в отношении средств, размещенных в кредитных организациях, НФО в установленный Федеральным законом переходный период не имели возможности полноценно подготовиться, так как решение в отношении признания методологии присвоения рейтингов кредитоспособности банкам одного из двух аккредитованных Банком России агентств (АО «Эксперт РА») было публично раскрыто Банком России только 30 мая 2017 года, а информация об уровнях кредитного рейтинга, присвоенных указанным агентством согласно новой методологии, которые могут признаваться достаточными для соблюдения требований Банка России, до настоящего времени не раскрыта.

Сложившаяся ситуация не позволяет НФО эффективно управлять средствами, размещаемыми в кредитных организациях, и заставляет НФО фактически принимать ключевые для осуществления деятельности и обслуживания клиентов решения в условиях неопределенности.

Кроме того, размещенный на федеральном портале проектов нормативных правовых актов проект постановления Правительства Российской Федерации, которым вносятся изменения в Правила инвестирования временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании, показывает, что в условиях ограниченного времени, оставшегося до истечения переходного периода, отсутствует единообразный подход к установлению уровней кредитных рейтингов для средств, уровень защиты которых целесообразно сделать одинаковым в связи с их близкой социальной и экономической значимостью.

В связи с изложенным просим Вас рассмотреть предложения СФР по продлению переходного периода и изменению подхода к установлению требований по использованию кредитных рейтингов для инвестирования (размещения) средств НФО, а также провести рабочую встречу с членами СФР для обсуждений указанных предложений.

Приложение: Предложения СФР на 3 листах в 1 экземпляре.

С уважением,  
по поручению членов Совета  
Член Совета финансового рынка

А.Г. Гавриленко

Исп. Афолина А. тел. 495-899-01-70

## **Предложения по изменению подхода к установлению требований по использованию кредитных рейтингов при инвестировании (размещении) средств НФО**

**1. Предлагаем установить в качестве базового подхода к изменению уровней кредитного рейтинга, применяемых для инвестирования (размещения) средств НФО, обязательное использование переходного периода, равного не менее, чем 6 месяцам с момента вступления в силу соответствующего нормативного правового акта или с момента опубликования решения Совета директоров Банка России.**

Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – Федеральный закон) был установлен переходный период, по истечении которого Банк России должен был исключить применение рейтингов, присвоенных иностранными кредитными рейтинговыми агентствами.

Однако участники финансового рынка фактически не имели возможности полноценно воспользоваться соответствующим переходным периодом, в связи с отсутствием информации о том, рейтинги каких кредитных рейтинговых агентств могут быть использованы для разных случаев инвестирования (размещения) средств НФО, а также какие уровни рейтингов отдельных агентств (в частности, рейтингового агентства АО «Эксперт РА») являются необходимыми для соответствующих случаев.

В частности, только 30 мая 2017 года было опубликовано Информационное письмо Банка России от 30 мая 2017 года № ИН-06-51/24, согласно которому Методология присвоения рейтингов кредитоспособности банкам АО «Эксперт РА» (в редакции от 7 апреля 2017 года), далее – Новая методология, соответствует требованиям статьи 12 Федерального закона.

При этом до настоящего момента не опубликованы решения Совета директоров Банка России, определяющие минимальные уровни кредитного рейтинга по Новой методологии АО «Эксперт РА» для разных случаев инвестирования (размещения) средств НФО. Официально признаваемый Банком России мэппинг (соответствие уровней кредитного рейтинга друг другу по Новой методологии и ранее использовавшейся АО «Эксперт РА» методологии) уровней кредитного рейтинга также публично не раскрывался. Озвученный АО «Эксперт РА» подход к мэппингу, во-первых, не является официально признанным Банком России, а во-вторых, практика пересмотра АО «Эксперт РА» старых рейтингов показывает, что рейтинги могут быть пересмотрены, как правило, на три разных ступени по Новой методологии.

Также необходимо отметить, что по состоянию на дату написания настоящего письма рейтинг второго по величине государственного банка Российской Федерации – Банка ВТБ (ПАО) – не пересмотрен АО «Эксперт РА» по Новой методологии (рейтинг АКРА (АО) не присвоен), что создает значительную неопределенность для значительной доли НФО.

Указанная неопределенность приводит к тому, что НФО не имеют возможности эффективно управлять собственными пассивами, лишены возможности объективно оценивать соотношение «риск-доходность» различных направлений размещения средств, вынуждены в режиме цейтнота и неопределенности принимать ключевые для своей деятельности и для клиентов решения.

С учетом изложенного просим:

перенести срок, начиная с которого нельзя будет использовать рейтинги, присвоенные иностранными кредитными рейтинговыми агентствами, в отношении кредитных организаций, на 01 января 2018 года (с учетом того, что соответствующие сроки определены Федеральным

законом, механизм возможного переноса предлагаем обсудить в рабочем порядке с привлечением Комитета Государственной Думы по финансовому рынку);

определить для будущих случаев изменения уровней кредитного рейтинга, применяемых для инвестирования (размещения) средств НФО, подход, согласно которому будет в обязательном порядке устанавливаться переходный период, равный не менее, чем 6 месяцам с момента вступления в силу соответствующего нормативного правового акта или с момента опубликования решения Совета директоров Банка России.

**2. Предлагаем предусмотреть для большинства случаев инвестирования (размещения) средств НФО подход, позволяющий инвестировать в активы (размещать в кредитных организациях) с разным уровнем кредитного рейтинга, при условии установления доли средств, которую можно инвестировать в активы (разместить в кредитной организации) с соответствующим рейтингом.**

В настоящее время практически для всех НФО и в отношении практически всех видов активов установлены ограничения, согласно которым инвестирование (размещение) активов ограничено одним уровнем кредитного рейтинга для всех активов.

В то же время Банком России, например, для кредитных потребительских кооперативов предусмотрена возможность определения решением Совета директоров Банка России доли средств резервного фонда кредитного кооператива, размещаемых в депозиты и на банковских счетах в российских кредитных организациях в зависимости от уровня кредитного рейтинга, присвоенного кредитной организации.

Согласно решению Совета директоров Банка России от 25 января 2017 года установлены, в частности, такие доли и уровни кредитного рейтинга по методологии АКРА (АО):

более 50% средств резервного фонда кредитного кооператива – AAA (RU);

от 20% до 50% средств резервного фонда кредитного кооператива – BBB (RU);

до 20% средств резервного фонда кредитного кооператива – BB+.

Похожий подход применен Банком России для инвестирования собственных средств (капитала) страховщиков и страховых резервов посредством установления решением Совета директоров Банка России значений нижней и верхней границ кредитного рейтинга.

Предлагаем для большинства случаев инвестирования (размещения) средств НФО пересмотреть требования к наличию кредитных рейтингов активов (кредитных организаций) по аналогии с приведенными примерами, а именно предоставить право Совету директоров Банка России своим решением определять доли средств, которые могут быть инвестированы в активы (размещены в кредитных организациях) с разными уровнями кредитных рейтингов.

Такие изменения позволят, с одной стороны, Банку России более гибко управлять режимом инвестирования (размещения) средств НФО, а с другой стороны, участники финансового рынка получат возможность осуществлять более эффективное управление средствами при крайне незначительных рисках для клиентов.

**3. Предлагаем использовать в отношении инвестирования (размещения) средств НФО уровни кредитных рейтингов, аналогичные предлагаемым Правительством Российской Федерации для государственных корпораций и государственных компаний.**

На федеральном портале проектов нормативных правовых актов в настоящее время для проведения общественного обсуждения и независимой антикоррупционной экспертизы размещен проект постановления Правительства Российской Федерации «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации» (далее – Проект).

Проектом, в том числе, вносятся изменения в Правила инвестирования временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании, утвержденные постановлением Правительства Российской Федерации от 21 декабря 2011 года № 1080 «Об инвестировании временно свободных средств государственной корпорации, государственной компании».

Согласно данным изменениям предполагается установить уровень «BBB-(RU)» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) (АКРА АО) (далее – Уровень «BBB-(RU)») в качестве минимального уровня кредитного рейтинга для инвестирования следующих ценных бумаг:

- государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- облигации иных российских эмитентов (за исключением государственных ценных бумаг Российской Федерации);
- ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах;
- ценные бумаги международных финансовых организаций, допущенные к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Аналогично Уровень «BBB-(RU)» предполагается установить в качестве критерия для кредитной организации, в которой могут размещаться депозиты в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте.

В отношении всех НФО, за исключением случая, указанного в пункте 2 настоящего Приложения для кредитных потребительских кооперативов, для размещения средств в кредитных организациях решениями Совета директоров Банка России установлены более жесткие требования.

В части инвестирования средств НФО в ценные бумаги для большинства НФО также применяются более жесткие ограничения.

Предлагаем пересмотреть установленные решениями Совета директоров Банка России уровни кредитных рейтингов, применяемых к инвестированию средств НФО, применив аналогичный предусмотренному в Проекте подход к средствам, в отношении которых необходимо обеспечить уровень защиты, подобный по социальной и экономической значимости средствам государственных корпораций и государственных компаний.