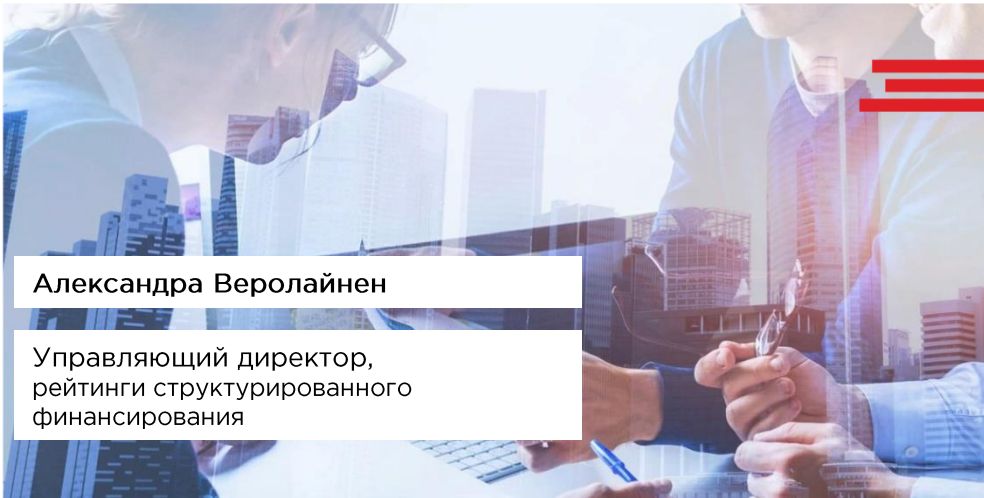


Expert

РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

Кредитные рейтинги структурных облигаций



Александра Веролайнен

Управляющий директор,
рейтинги структурированного
финансирования

Структурные продукты

ИНСТРУМЕНТЫ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА

погашение по номиналу,
вариативность доходности от
определенных обстоятельств

СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

возможность погашения
ниже номинала

CLN

привязка выплат к
кредитному событию
контрольн(ого) лиц(а)

«RATINGABLE»

ИНЫЕ

Иные триггеры
помимо кредитного
риска

Потребители кредитных рейтингов CLN

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

Кредитный рейтинг эмитента не является достаточным для оценки риска

Выделение CLN с рейтингом из общего рискового лимита

НЕКВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ

Кредитный рейтинг CLN как критерий для допуска розницы

Кредитный рейтинг контрольного лица не является достаточным критерием

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД

БАНК / БРОКЕР

СФО

Носители кредитного риска

- Эмитент (банк, дилер, брокер)
- Контрольное(ые) лицо(а)

- Базовый актив
- Контрольное(ые) лицо(а)
- Контрагент по свопу
- Банк залогового счета

Логика присвоения кредитного рейтинга

Рейтинг CLN \leq рейтинг носителя
наибольшего кредитного риска

Моделирование денежных потоков с
учетом вероятностей дефолта
носителей кредитного риска

Требование о **100%-ном покрытии
обязательств залогом** инструментов,
генерирующих процентный доход

Определение кредитного события

Риски конфликта интересов расчетного агента при определении кредитного события

Актуальность создания локального определяющего комитета, аналога ISDA:

Расширение списка облигаций, доступных в качестве обязательств контрольных лиц

Риск включения «введения санкций» как триггера по CDS в стандартах ISDA

Спасибо за внимание!

Александра Веролайнен
Управляющий директор
Рейтинги структурированного
финансирования
verolajnen@raexpert.ru

 **Expert** | РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

АО «Эксперт РА»
Москва, ул. Николаямская,
дом 13, стр. 2
Тел.: +7 (495) 225-34-44
www.raexpert.ru