

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ для МСП

Ярославль / 5 июня 2023



Национальное Рейтинговое Агентство

www.ra-national.ru

Генеральный директор НРА, Григорьева Татьяна

IC5

С 2017 года по настоящее время **Ярославская область** стабильно входит в группу IC5 «средняя инвестиционная привлекательность – второй уровень» в ежегодной оценке инвестиционной привлекательности регионов НРА

Регион занимает сильные позиции по таким факторам инвестиционной привлекательности как (данные 2022 года):

Топ
-25

Региональная инфраструктура

Топ
-25

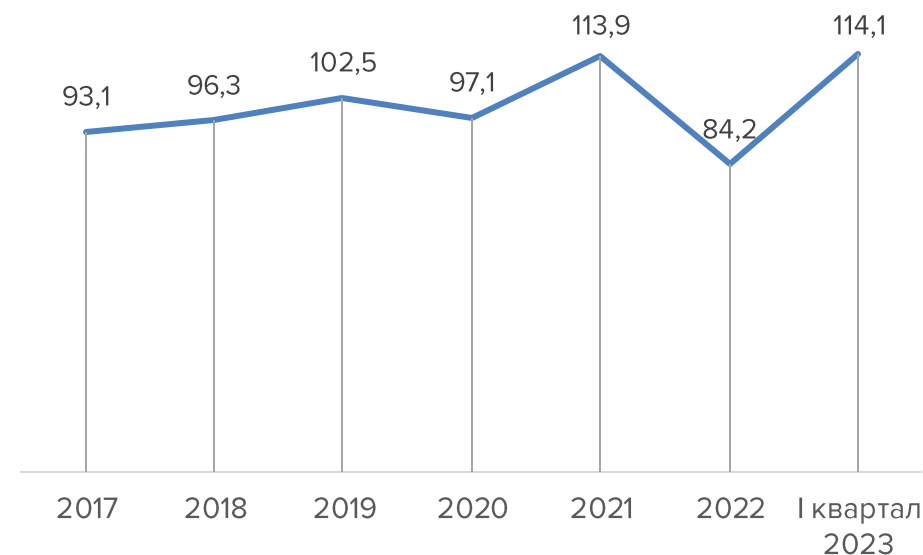
Институциональная среда

Топ
-30

Трудовые ресурсы

В I квартале 2023 года в регионе зафиксирована восстановительная динамика инвестиций в основной капитал (после спада в 2022 году)

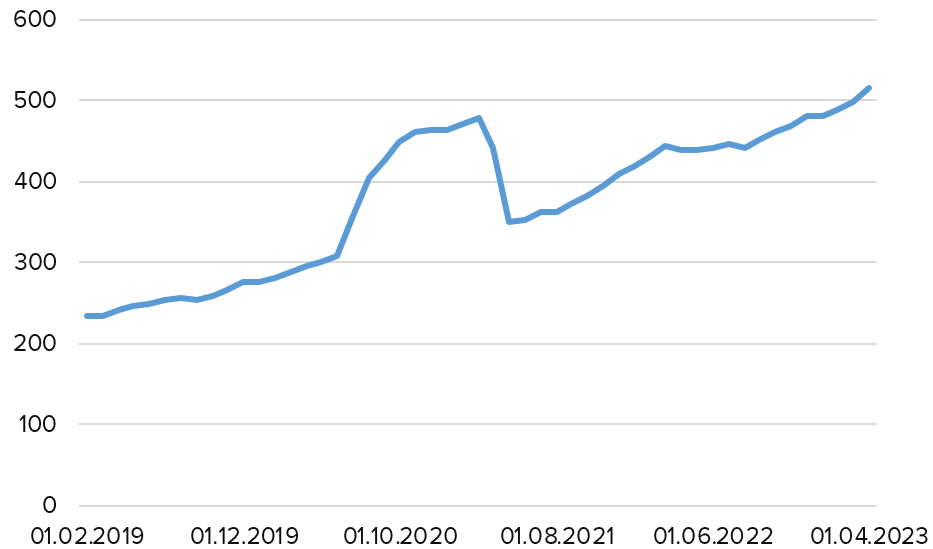
Динамика инвестиций в основной капитал в Ярославской области, в сопоставимых ценах в % к соответствующему периоду предыдущего года



Источник: Росстат

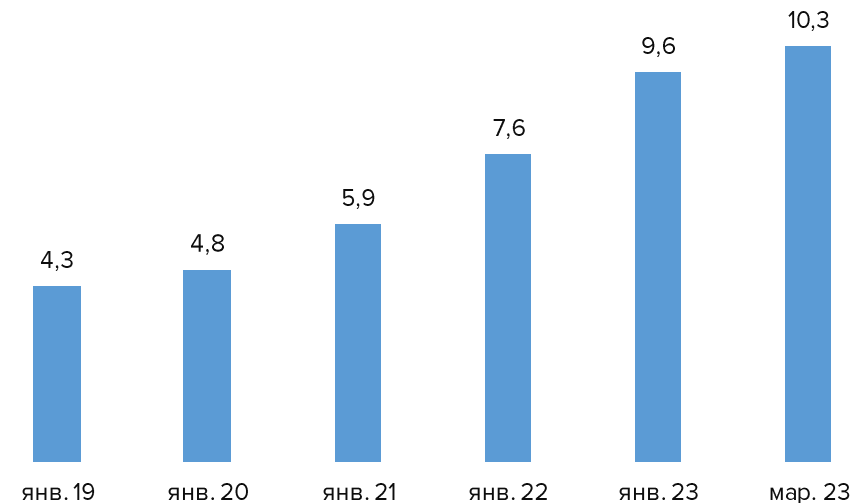
- За последние четыре года количество субъектов МСП, имеющих кредит, к апрелю 2023 года превысило полмиллиона. Количество субъектов МСП в форме юридических лиц за этот период выросло на 75%.

МСП, имеющие кредит, тыс. субъектов



- В марте 2023 года задолженность субъектов МСП по кредитам превысила 10 трлн руб. (в Ярославской области —46 млрд руб.)

Задолженность по кредитам МСП, трлн руб.



Источник: Банк России

«Минусы» банковского кредитования для МСП:

- Преимущественно краткосрочный характер: доля оборота по кредитам МСП свыше 1 года — менее 50%;
- Дополнительные условия: залоги, гарантии, ограничения по финансовым метрикам, поддержание оборотов;
- Продажа банками дополнительных услуг к кредиту.



Сектор Роста Московской Биржи:

Облигации 45 эмитентов, 33 из которых — МСП. Совокупный объем эмиссии в Секторе Роста — свыше 30 млрд руб. В обращении около 50 выпусков облигаций.

Сегмент высокодоходных облигаций (ВДО)* в целом:

Совокупный объем размещенных на Московской Бирже облигаций ВДО — порядка 250 млрд руб. В обращении около 200 выпусков.

** ВДО — облигации с повышенной премией за риск, преимущественно выпущены субъектами МСП*

«Плюсы» облигационного рынка для МСП:

➤ **Долгосрочное финансирование без залога**
Средний срок обращения облигаций — 3 года.

➤ **Улучшение имиджа**
Опыт публичности. Повышение качества корпоративных процедур. Удешевление будущих заимствований. Усиление переговорной позиции с банками вследствие диверсификации кредитного портфеля.

➤ **Государственная поддержка**
Субсидирование при размещении в Секторе Роста (обратно пропорциональна ключевой ставке).

ОГРАНИЧЕНИЯ

Малые и средние предприятия традиционно испытывают проблемы с привлечением финансирования

- ⊘ Повышенные операционные риски и волатильные финансовые результаты
- ⊘ Начальные стадии жизненного бизнес-цикла
- ⊘ Отсутствие кредитной истории
- ⊘ Отсутствие квалифицированного менеджмента
- ⊘ Непрозрачность и низкое качество отчетности
- ⊘ Недостаток материальных активов для залогов
- ⊘ Финансирование предоставляется Банками на краткосрочной основе

КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

ВОЗМОЖНОСТИ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Сектор роста – инструменты привлечения инвестиций компаниями малого и среднего бизнеса



ПОРТРЕТ ЭМИТЕНТА
СЕКТОРА РОСТА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

- + 120 млн руб. < Выручка < 10 млрд руб.
- + Объем выпуска не менее 50 млн руб.
- + Срок существования эмитента – не менее 3 лет
- + Чистый долг / EBIT < 3x или объем выпуска не более 1/2 от объема выручки или валюты баланса
- + Устойчивые рыночные позиции и перспективы развития
- + Высокие стандарты корпоративного управления
- + Наличие рейтинга или поддержки от институтов развития



КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ – профессиональное мнение независимых экспертов **об уровне кредитного качества Компании**

ЦЕННОСТЬ ДЛЯ БИЗНЕСА

- 1** Даёт объективную оценку текущей и будущей кредитоспособности эмитента (на горизонте до 3 лет)
- 2** Позволяет оценить относительную вероятность дефолта эмитента (или выпуска ценных бумаг)
- 3** Позволяет определить точки роста для развития бизнеса и корпоративного управления
- 4** Учитывает широкий спектр финансовых и нефинансовых факторов (включая стратегическое и корпоративное управление, интеллектуальный капитал)
- 5** Для размещения ценных бумаг на бирже необходим опубликованный кредитный рейтинг российского рейтингового агентства
- 6** Становится весомым аргументом при выстраивании отношений с кредиторами, партнерами, при участии в тендерах и конкурсах
- 7** Присваивается агентствами с высокой деловой репутацией и стандартами корпоративного управления



Наличие **рейтинга** — это **рост деловой репутации, признак прозрачности компании** в глазах инвесторов, клиентов, акционеров и иных заинтересованных сторон



Постановление Правительства РФ от 30 апреля 2019 №532

«Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам МСП, в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций по выплате купонного дохода по облигациям, размещённым на бирже»



Кому предоставляются:

Субъект МСП со статусом налогового резидента РФ

Без просроченной задолженности перед государственным бюджетом и налоговыми органами

С долей владения иностранными юридическими лицами не более 50%

Не входящий в группу компаний с годовой выручкой более 2 млрд рублей (за исключением групп, включающих только МСП)

В отношении компании в реестре дисквалифицированных лиц отсутствуют сведения о дисквалифицированных руководителях и(или) главном бухгалтере

В первую очередь субсидии получают предприятия, осуществляющие деятельность в одной или нескольких приоритетных отраслях экономики или видах экономической деятельности



Кто не может получить:

Микрофинансовая, лизинговая, страховая, кредитная организация, НПФ, инвестиционный фонд, профессиональный участник рынка ценных бумаг, ломбард, компания игорного бизнеса

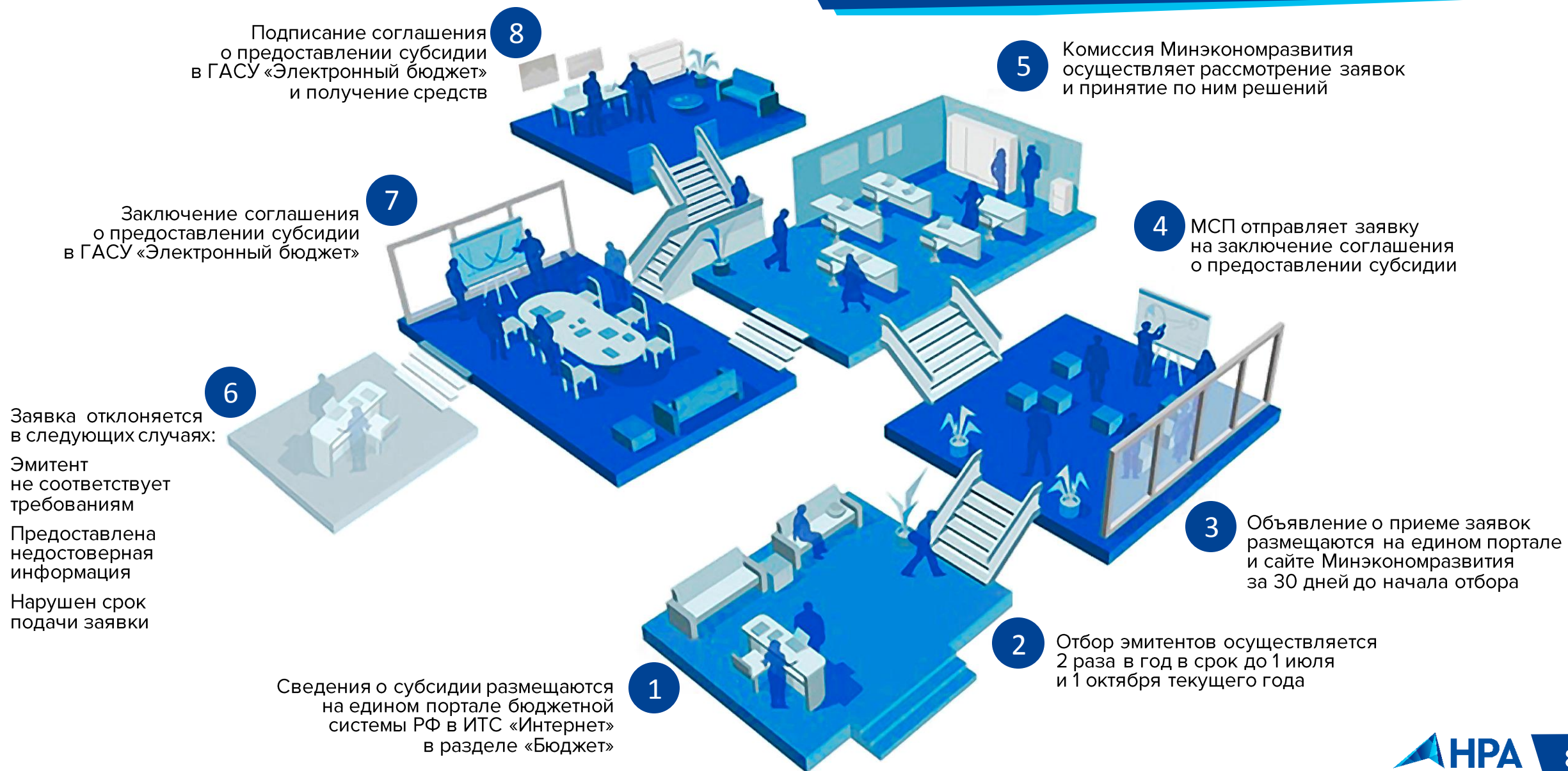
Нерезиденты РФ

Организации, находящиеся в состоянии банкротства

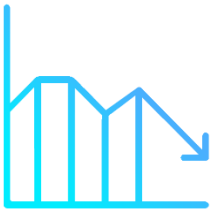
Организации, получающие средства на аналогичные цели по другим программам

Организации, осуществляющие производство и(или) реализацию подакцизных товаров, а также добычу и(или) реализацию полезных ископаемых

Организации, являющиеся участниками соглашений о разделе продукции



БЛОК 1. БИЗНЕС-РИСКИ



- Срок работы на рынке
- Доля рынка и рыночная позиция
- Диверсификация по рынкам сбыта
- Зависимость от покупателей и поставщиков
- Влияние внешних бизнес-рисков

БЛОК 2. КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ



- Транспарентность структуры собственности
- Эффективность стратегии
- Оценка системы корпоративного управления
- Оценка системы управления рисками
- Финансовая политика
- Деловая репутация бенефициарных владельцев
- Раскрытие информации

БЛОК 3. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ



- Краткосрочная ликвидность
- Обслуживание долга денежными потоками
- Покрытие долга и процентных расходов показателем EBITDA
- Финансовый леверидж (D/E)
- Доля перманентного капитала в активах
- Операционная рентабельность денежного потока
- Рентабельность чистой прибыли



**ОТРАСЛЕВЫЕ
КОРРЕКТИРОВКИ,
СОБЫТИЙНЫЕ ФАКТОРЫ
И ESG**



**AAA
BBB+**

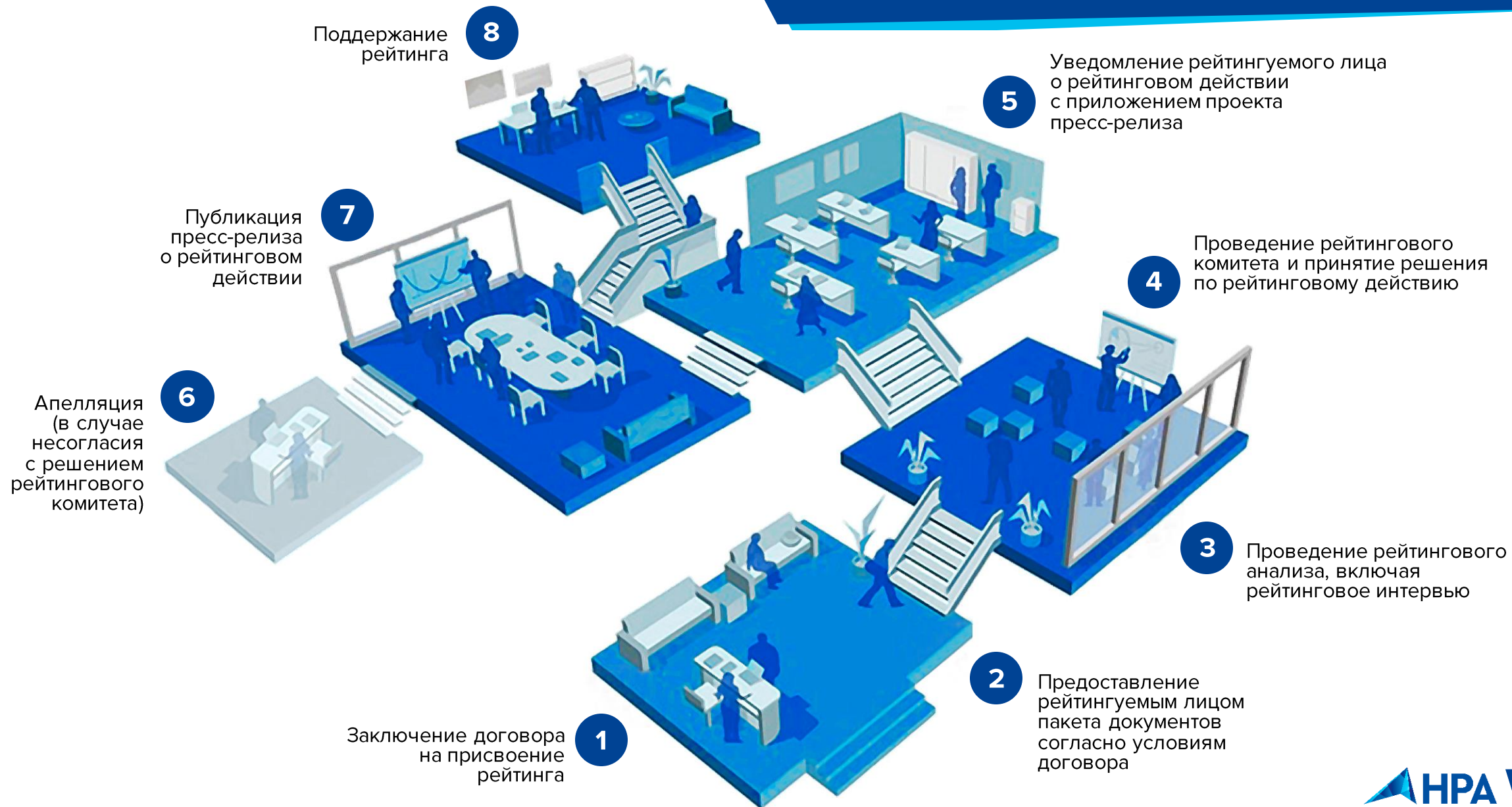
**САМОСТОЯТЕЛЬНЫЙ
РЕЙТИНГ**



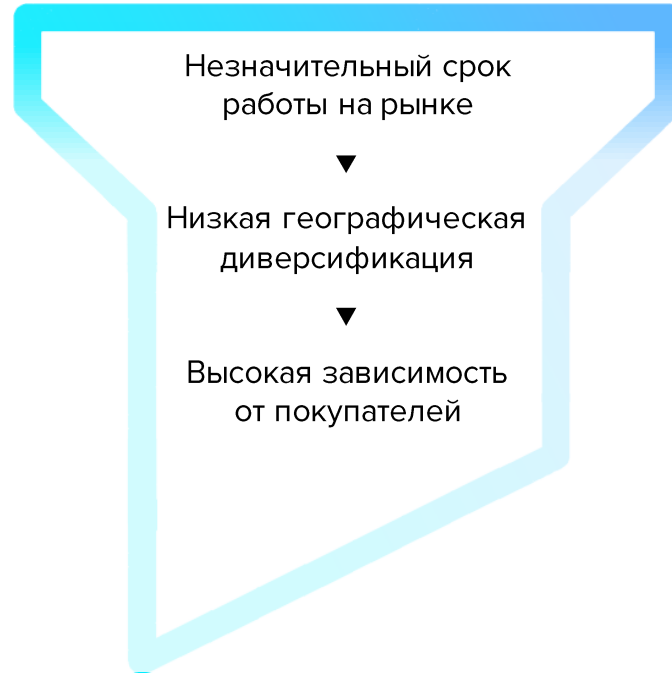
**ЭКСТРАОРДИНАРНАЯ
ПОДДЕРЖКА
ОТ АКЦИОНЕРОВ**



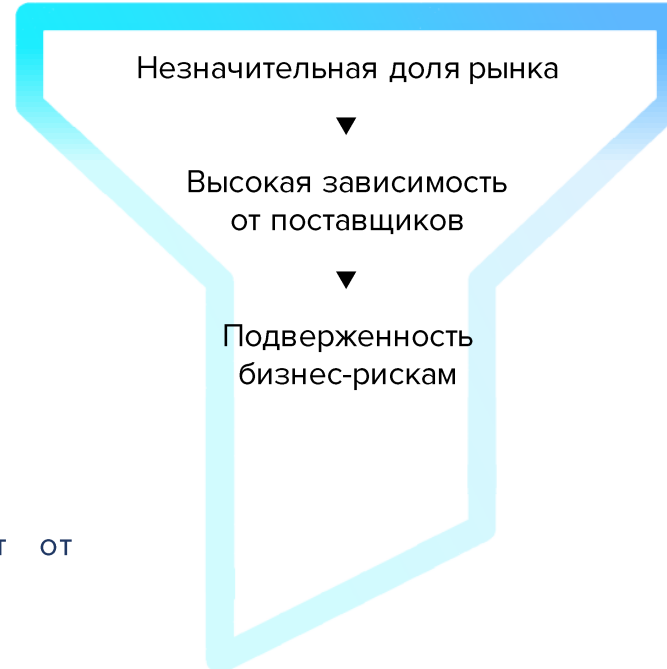
**ИТОГОВЫЙ
КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ**



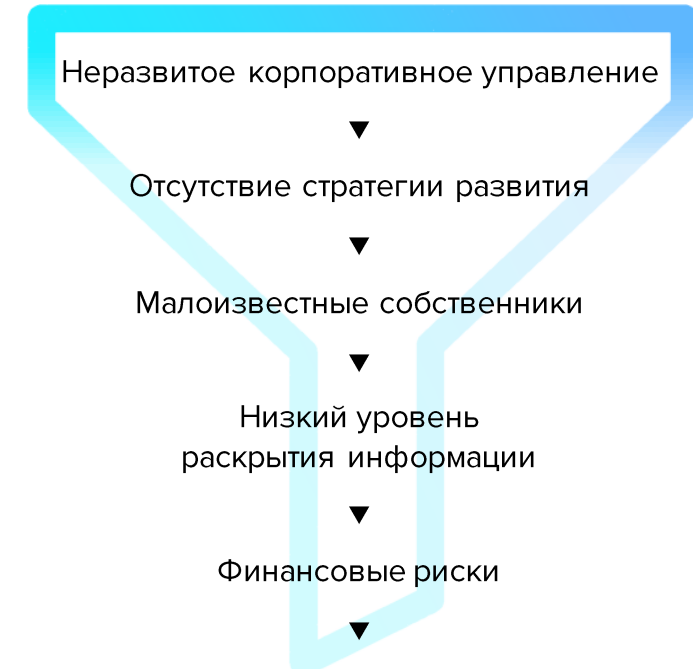
УМЕРЕННОЕ ВЛИЯНИЕ



СУЩЕСТВЕННОЕ ВЛИЯНИЕ



ВЫСОКОЕ ВЛИЯНИЕ



➤ В текущей ситуации МСП меньше страдают от санкционного давления, чем крупный бизнес.

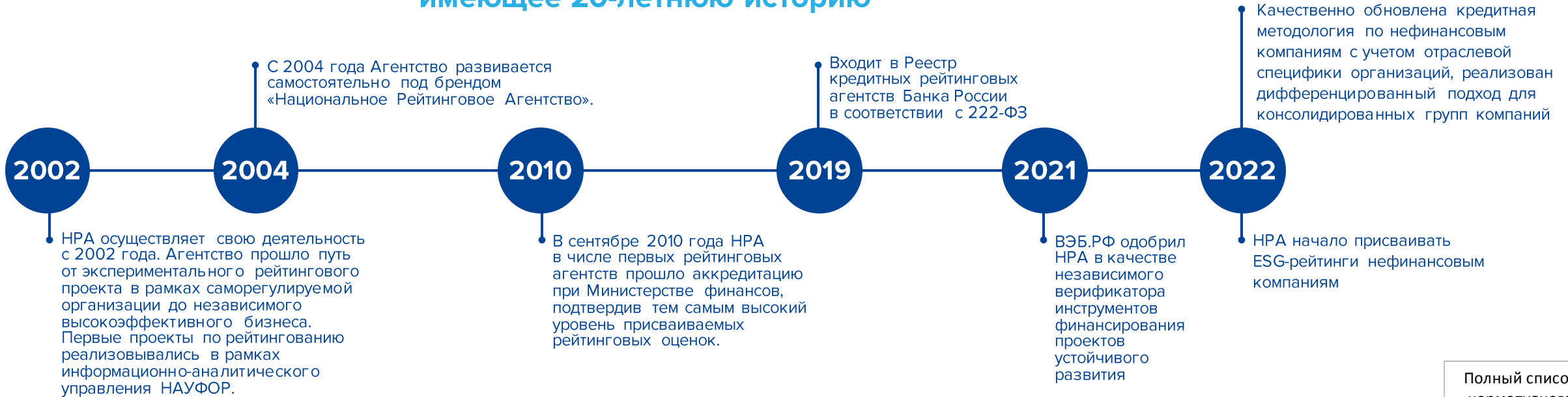
➤ В последние годы НРА отмечает повышение информационной прозрачности МСП и стремление к улучшению практик корпоративного управления.

➤ «Удлинить» структуру долга позволяет выход на рынок публичного долга.

Низкий уровень ликвидности вследствие преимущественно краткосрочного долга



Национальное Рейтинговое Агентство (НРА) – одно из старейших рейтинговых агентств на российском рынке, имеющее 20-летнюю историю



В 2002 году был создан пилотный проект «Рейтинги инвестиционных компаний».

Более 150 компаний, банков, образовательных организаций участвуют в наших исследованиях и аналитических обзорах, которые мы тщательно подготавливаем совместно с ведущими экспертами рынка

Полный список нормативного правоприменения рейтингов НРА

ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ КОМАНДА



- ✓ Кредитное рейтинговое агентство более чем с 20-летней историей
- ✓ Большой опыт работы аналитиков в рейтинговой отрасли, крупнейших и международных компаниях и банках, на фондовом и страховом рынках России
- ✓ Глубокие знания финансового и нефинансового секторов экономики России
- ✓ Следование принципам конфиденциальности при работе с клиентами
- ✓ Открытость к общению при независимости оценок и суждений
- ✓ Возможность использования электронного документооборота на всех этапах работы с клиентом

РЕЙТИНГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



- ✓ Технологичность и использование модульных методологических решений
- ✓ Высокая ранжирующая (предсказательная) сила методологий
- ✓ Высокая стабильность рейтингов на протяжении всего макроэкономического цикла
- ✓ Гибкий подход к оценкам специфики бизнеса каждой отрасли
- ✓ Учет специфики рисков наступления непредвиденных событий компании и peer-to-peer анализ
- ✓ Строгое соблюдение норм законодательства



Спасибо за внимание!



115191, г. Москва,
Гамсоновский пер., д. 2, стр. 7

+7 (495) 122 2255
www.ra-national.ru

По вопросам сотрудничества
commercial@ra-national.ru