

Оценка рейтинга

Принимайте решения на основе детального анализа гипотетических сценариев



Оценивая возможные стратегические решения, учитывайте их потенциальное влияние на кредитоспособность

При рассмотрении различных стратегических решений вам, возможно, потребуется предварительная оценка влияния предлагаемых инициатив на кредитоспособность вашей организации. Решение о выполнении крупной программы капиталовложений, приобретении активов, управлении долгом, изменении структуры операционной деятельности или типах выпускаемых ценных бумаг может иметь значительные последствия для кредитоспособности организации. Именно в этом вопросе мы готовы вам помочь.

Оценка рейтинга (Rating Evaluation Service — RES), проводимая S&P Global Ratings, представляет собой конфиденциальную оценку возможного влияния предлагаемых вами стратегических инициатив на кредитоспособность вашей организации до того, как вы примете решение об их реализации. Наш анализ позволит вам определить действия, способные повлиять на кредитоспособность, и вы сможете установить, какие из них являются более или менее благоприятными в зависимости от поставленных задач. Это может быть особенно ценным независимо от того, рассматриваете вы только один сценарий или несколько.

Анализ на основе ваших сценариев

Направьте нам рассматриваемые гипотетические сценарии (например, различные варианты, связанные с привлечением долга, собственного капитала или денежных средств), и мы предоставим вам комментарии аналитиков агентства и оценку того, как реализация каждого из этих сценариев может повлиять на кредитный рейтинг вашей организации. Процесс и результат оценки останутся конфиденциальными.

Одно решение для целого ряда вопросов

Оценка рейтинга может быть предоставлена организациям, как имеющим, так и не имеющим кредитных рейтингов S&P Global Ratings. Наши клиенты пользовались этой услугой в том числе для определения потенциального влияния на рейтинг следующих инициатив:

- сделки по слиянию и приобретению активов;
- различные варианты программ капиталовложений и (или) возможность привлечения дополнительных заемных средств;
- инфраструктурные проекты / проекты в рамках государственно-частного партнерства;
- продажа активов или направлений бизнеса;
- выкуп акций или дивидендные выплаты;
- образование нового холдинга и структуры дочерних компаний;
- докапитализация (включая приоритетный и субординированный долг, сочетание обыкновенных и привилегированных акций);
- распределение капитала внутри компании с учетом рисков (по направлениям бизнеса и классам риска);
- проведение сделок, направленных на снижение рисков и высвобождение капитала (сделки секьюритизации, с гибридными и производными инструментами, операции перестрахования);
- финансовая реструктуризация и уход с рынков акционерного капитала;
- варианты банкротства согласно положениям Главы 11 Кодекса США о банкротстве: банкротство, согласованное с кредиторами, или выход из банкротства.

Как можно использовать Оценку рейтинга

Сделки по слиянию и приобретению активов

Компания по производству потребительских товаров рассматривала возможность приобретения одного из своих конкурентов на дружественных условиях. Компания предполагала, что приобретение позволит объединить некоторые наиболее узнаваемые бренды и расширить линейку продуктов, предлагаемых клиентам, а также даст значительный синергетический эффект в течение года. Однако руководство и совет директоров компании были обеспокоены тем, как приобретение повлияет на ее текущие рейтинги. До проведения сделки компания обратилась к нам за Оценкой рейтинга. Она направила нам гипотетические сценарии финансирования сделки, которые включали различные комбинации дополнительных заемных средств, собственного капитала и имеющихся денежных средств. В рамках услуги по Оценке рейтинга мы предоставили компании наше обоснование и описание потенциального влияния каждого сценария на рейтинги. Руководство и совет директоров использовали полученные материалы для принятия решения о том, какой подход к финансированию будет наилучшим образом способствовать достижению их целей.

Индикативные кредитные рейтинги, включая рейтинги займов

Для реализации стратегической цели, заключавшейся в значительном расширении бизнеса на территории США и Канады, частная компания из сектора розничной торговли определила, что ей потребуется привлечь дополнительные заемные средства. План компании предусматривал привлечение финансирования в форме приоритетных кредитов и первого в ее истории выпуска высокодоходных облигаций. Компания хотела максимально увеличить объем приоритетных кредитов. Кроме того, она рассчитывала получить рейтинг займов, который был бы выше ее корпоративного кредитного рейтинга, чтобы воспользоваться преимуществами, связанными с более низкими процентными ставками и механизмом плавающих ставок на рынке синдицированных кредитов. Поскольку ранее компании не присваивались кредитные рейтинги, она запросила Оценку рейтинга, чтобы получить наше мнение о потенциальном уровне рейтингов на основании разработанных ею гипотетических сценариев. Компания получила результаты нашего анализа, в том числе мнение об уровне индикативных кредитных рейтингов и рейтинга ожидаемого уровня возмещения долга после дефолта. Компания и ее кредиторы (банки) использовали результаты Оценки рейтинга для определения стоимости разных вариантов финансирования и принятия окончательного решения.

Проектное финансирование / инфраструктурные проекты

Энергетическая компания в США планировала построить экономичную и надежную электростанцию по производству «чистой» энергии для удовлетворения сохраняющегося спроса на энергию со стороны растущего населения города и получила соответствующее разрешение от федеральных природоохранных органов и природоохранных органов штата. При оценке вариантов финансирования проекта высшее руководство компании также учитывало задачи, поставленные советом директоров, в частности необходимость подобрать оптимальное сочетание заемных и собственных средств, которое бы не оказывало негативного влияния на целевой уровень рейтинга компании. Энергетическая компания обратилась к нам с запросом Оценки рейтинга и предоставила гипотетические сценарии финансирования. Отчет, подготовленный для компании, включал мнение наших аналитиков, а также индикативные рейтинги, которые могли бы быть присвоены компании в каждом из сценариев. Эта информация помогла руководству компании принять решение о структуре финансирования, которая наилучшим образом соответствовала задачам совета директоров.

Продажа непрофильного направления бизнеса

От высшего руководства технологической компании требовали выделить одно из основных бизнес-подразделений в самостоятельную акционерную компанию. Этот план соответствовал стратегии компании, предусматривающей возможности роста для каждого бизнес-подразделения и укрепление их конкурентных позиций. Руководство хотело получить более широкое представление о потенциальном влиянии такой сделки на рейтинги как самой компании, так и отделяемой структуры, прежде чем выступить с предложением перед советом директоров. На основании гипотетических сценариев, разработанных компанией, нашими аналитиками был проведен анализ в рамках услуги по Оценке рейтинга. Мы предоставили компании наше мнение о потенциальном влиянии сделки на рейтинги каждой из указанных организаций, а также об индикативном кредитном рейтинге и обоснование для каждого сценария. Компания учла эту информацию при выборе оптимальной доли заемных и собственных средств, требовавшихся для проведения сделки.

Проект государственно-частного партнерства

После длительного отбора финансовое ведомство одного из штатов США объявило короткий список претендентов (три проектных группы) для участия в организованном им конкурсе на выполнение первого проекта по строительству дорожной транспортной инфраструктуры в рамках инвестиционной модели государственно-частного партнерства. Один из консорциумов, включенных в список, обратился к нам за оценкой рейтинга. Консорциум рассматривал несколько стратегий привлечения средств для проекта в целях определения наиболее эффективной структуры финансирования и был обеспокоен их потенциальным влиянием на рейтинги проекта. В рамках Оценки рейтинга мы предоставили консорциуму мнение наших аналитиков по этому вопросу, а также индикативный рейтинг для каждого из предложенных консорциумом гипотетических сценариев. Результаты анализа позволили консорциуму не только определить наиболее эффективный, по его мнению, вариант финансирования, но и улучшить условия своей окончательной конкурсной заявки.

Структура капитала после выхода из банкротства

Компания находилась на поздней стадии выхода из банкротства. Она подготовила план реорганизации своей структуры капитала после выхода из банкротства, который позволил бы ей реструктурировать баланс и значительно сократить объем долга, чтобы обеспечить возможности для роста в долгосрочной перспективе. Компания стремилась получить более профессиональное и обоснованное мнение относительно ее потенциальных кредитных рейтингов, чтобы она могла оценить свои планы по реструктуризации. Компания запросила у нас Оценку рейтинга и предоставила свои гипотетические сценарии реструктуризации. После получения индикативных рейтингов компания определилась с окончательной структурой капитала, которая, по ее мнению, обеспечила бы ей наибольшие преимущества при выполнении стратегических задач.

Контакты

Елена Елисеенко

Руководитель Московского офиса,
Директор по развитию бизнеса
Россия / СНГ, Центральная и Восточная Европа
тел.: +7 (495) 783-40-19
моб.: +7 (985) 801-01-92
elena.eliseyenko@spglobal.com

Мария Дмитриева

Менеджер по работе с клиентами
Россия / СНГ
тел.: +7 (495) 783-41-12
моб.: +7 (910) 475-02-99
maria.dmitrieva@spglobal.com

Константин Потапов

Менеджер по развитию бизнеса
Россия / СНГ, Центральная и Восточная Европа
тел.: +7 (495) 662-34-84
моб.: +7 (985) 502-09-54
konstantin.potapov@spglobal.com

Оценка рейтинга не является консультационной услугой. Анализ и отчет, предоставляемые в связи с проведением S&P Global Ratings оценки рейтинга, не являются кредитным рейтингом.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, а также оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений либо выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC или его аффилированных лиц (вместе — S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и при других обстоятельствах) независимо от их причины за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условиях «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая — без оговорок — упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения, а также не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, однако не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, каким бы то ни было образом вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), однако могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees

Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены
STANDARD & POOR'S, S&P и RATINGSDIRECT — зарегистрированные торговые марки Standard & Poor's Financial Services LLC.

spglobal.com/ratings