



Moody's Investors Service

Пресс-релиз

Лондон
Игорь Зелезецкий
Младший вице-президент – аналитик
Группа структурированного финансирования
Moody's Investors Service Ltd.
ДЛЯ ПРЕССЫ: +44 20 7772 5456
ДЛЯ ПОДПИСЧИКОВ: +44 20 7772 5454

Франкфурт
Торстен Клотц
Управляющий директор
Группа структурированного финансирования
Moody's Deutschland GmbH
ДЛЯ ПРЕССЫ: +44 20 7772 5456
ДЛЯ ПОДПИСЧИКОВ: +44 20 7772 5454

Агентство Moody's присвоило официальные рейтинги траншу облигаций, эмитированных компанией Amicitia Finance Limited

Рейтинги присвоены долговым ценным бумагам на общую сумму приблизительно 75,50 млн долларов США

Лондон, 2 марта 2009 г. – Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service сегодня присвоило следующий официальный рейтинг траншу облигаций, эмитированных компанией Amicitia Finance Limited:

- Рейтинг A3 присвоен обеспеченным облигациям класса А с плавающей ставкой и сроком погашения в 2013 году, на сумму 75 500 000 долларов США.

Рейтинги характеризуют ожидаемые потери для инвесторов к юридически закрепленной контрактом крайней дате погашения. Официальный рейтинг, присвоенный облигациям, основывается, в первую очередь, на следующих факторах:

- Кредитные оценки и публичные рейтинги, присвоенные агентством Moody's всем базовым активам в составе портфеля,
- Характеристики базовых активов, включающих старшие необеспеченные кредиты и ноты участия в кредите, с конечным месторасположением рисков в России,
- Организационно-правовая структура, отражающая статическую природу пула и два транша облигаций с последовательной очередностью платежей,
- Защита от убытков с помощью субординации нерейтингуемого транша В по отношению к траншу А,
- Ожидаемая средневзвешенная продолжительность жизни рейтингуемого транша А – примерно 1 год.

Моделирование поведения кредитных характеристик портфеля базовых активов было проведено по имитационной методике Монте-Карло с тем, чтобы определить распределение вероятностей возможных потерь.

Уровни вероятности дефолта по кредитам в составе портфеля были определены на базе кредитных оценок и публичных рейтингов, с использованием таблицы идеализированных показателей вероятности дефолта (Moody's idealized default probabilities). Корреляции между базовыми активами были скорректированы с учетом особенностей стран с развивающимися рынками, а также ряда страновых рисков.

Это первая несинтетическая сделка CLO по выпуску ценных бумаг, обеспеченных кредитами и облигациями крупных корпоративных заемщиков, с конечным месторасположением рисков в Российской Федерации. На момент закрытия сделки портфель активов включал 20 «старших» кредитов и 9 нот участия в кредите (Loan Participation Notes); в составе заемщиков присутствовали компании, занятые в металлургии и горнодобывающей отрасли, банковской сфере, телекоммуникационном и иных секторах.

Портфель отличается высоким уровнем концентрации активов металлургических и горнодобывающих компаний – 26%. Конечные риски по всем кредитам и ценным бумагам расположены в Российской Федерации.

Агентство Moody's присвоило кредитные оценки всем кредитам в составе портфеля, которые не имеют публичных рейтингов.

Поскольку данная транзакция имеет статическую структуру, в случае дефолта по каким-либо облигациям Эмитент не будет иметь возможность использовать суммы выручки от их реализации на приобретение новых активов и должен будет распределить вырученные суммы в порядке простой последовательности платежей.

В соответствии с организационно-правовой структурой сделки, Эмитент – это одна из четырех целевых компаний (SPV), зарегистрированная в Ирландии и осуществляющая текущую деятельность в тесной взаимосвязи с тремя другими эмитентами (Salus Finance Limited, Gaudium Finance Limited and Opes Finance Limited). Эти четыре компании не функционируют в режиме общего обеспечения (кросс-коллатерализации) и не представляют собой структуру Генерального траста (Master trust), однако облигации, эмитируемые каждой из них, обеспечены равными по объему активами идентичных заемщиков. Согласно информации, предоставленной агентству Moody's, структура, состоящая из четырех целевых компаний, была создана для того, чтобы обеспечить соблюдение определенных регулятивных лимитов, установленных в отношении риска на одного контрагента. Каждый из выпусков, одновременно размещенных этими SPV, был проанализирован в отдельности. Также были учтены внутренние взаимосвязи между ними. Все облигации, размещенные этими эмитентами, получили при закрытии одинаковые рейтинги.

Портфели в обеспечении этих облигаций разделены поровну и переданы в доверительное управление цедентам – VTB Capital plc and VTB Bank (Austria) AG. В случае распределения имущества траста, каждая из четырех целевых компаний будет иметь право на получение четвертой части каждого кредита. Ноты участия в кредите, которые были проданы и переданы целевым компаниям при закрытии, также разделены на четыре равные части. Каждая из четырех SPV получит четвертую часть базовых активов.

Таким образом, портфели всех SPV одинаковы по размеру, и каждый эмитент разместил по два транша облигаций. Сроки обращения облигаций также одинаковы для всех эмитентов.

Покупка обеспечения и эмиссия облигаций регулируются единым комплектом документов, и каждая из четырех SPV выступает стороной по соответствующим договорам. Функции фидуциарного посредника по облигациям (Note Trustee) и фидуциарного держателя обеспечения (Security Trustee) в отношении облигаций каждого эмитента возложены на одну организацию. На практике единство всех транзакций обеспечивается еще и благодаря тому, что в роли поставщиков услуг (все агенты, управляющая компания эмитентов, администратор обеспечения, управляющий обеспечением и др.) для каждого из четырех эмитентов выступают одни и те же организации.

Рейтинги характеризуют ожидаемые потери для инвесторов к юридически закрепленной контрактом крайней дате погашения облигаций. По мнению агентства Moody's, структура данной сделки допускает возможность итоговой выплаты процентов и итогового погашения основной суммы долга по облигациям к моменту наступления юридически закрепленного контрактом крайнего срока погашения. Рейтинги, присваиваемые агентством Moody's, характеризуют только кредитные риски, связанные с данной сделкой. Прочие, некредитные риски не рассматривались, но они могут оказать значительное воздействие на доходы инвесторов.

Агентство Moody's намерено отслеживать показатели этой сделки на постоянной основе. За получением самых последних данных о результатах мониторинга просьба обращаться по электронной почте monitor.cdo@moodys.com.

Moody's провело первоначальный анализ этой сделки и осуществляет текущий мониторинг на базе методики присвоения рейтингов сделкам с использованием кредитных деривативов для региона EMEA, которая изложена в следующих методологических отчетах:

- Collateralized Debt Obligations: A Moody's Primer (март 2005 г.),
- Moody's Approach to Rating Multisector CDOs (сентябрь 2005 г.),
- Moody's Revisits its Assumptions Regarding Corporate Default (and Asset) Correlations for CDOs (ноябрь 2004 г.)
- Moody's Revises its Methodology for Emerging Market CDOS (апрель 2007 г.).

Чтобы получить экземпляр отчета о новой эмиссии для данной сделки, посетите официальный сайт Moody's www.moody's.com или свяжитесь с клиентской службой агентства в Лондоне по телефону +44 20 7772 5454.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ МНЕНИЕ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. (MIS) НА ТЕКУЩИЙ МОМЕНТ ОБ ОТНОСИТЕЛЬНОМ БУДУЩЕМ КРЕДИТНОМ РИСКЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, КРЕДИТНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, ДОЛГОВЫХ ИЛИ ПОДОБНЫХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ. MIS ОПРЕДЕЛЯЕТ КРЕДИТНЫЙ РИСК КАК РИСК НЕВЫПОЛНЕНИЯ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ СВОИХ ДОГОВОРНЫХ, ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В УСТАНОВЛЕННЫЙ СРОК И ВОЗНИКНОВЕНИЯ КАКИХ-ЛИБО ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ ФИНАНСОВЫХ УБЫТКОВ В СЛУЧАЕ ДЕФолТА. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ КАКИЕ-ЛИБО ИНЫЕ РИСКИ, ТАКИЕ КАК РИСК СОКРАЩЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ, ПАДЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ, ЦЕНОВЫХ КОЛЕБАНИЙ И Т.Д. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЯВЛЕНИЯМИ О СУЩЕСТВУЮЩИХ ИЛИ ИСТОРИЧЕСКИХ ФАКТАХ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ИЛИ ФИНАНСОВЫМИ КОНСУЛЬТАЦИЯМИ, А ТАКЖЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕКОМЕНДАЦИЯМИ ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ, ПРОДАЖЕ ИЛИ ХРАНЕНИЮ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ ОЦЕНИВАЮТ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ КАКИХ-ЛИБО ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. ПРИ ПРИСВОЕНИИ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ MIS ОЖИДАЕТ И РАССЧИТЫВАЕТ НА ТО, ЧТО КАЖДЫЙ ИНВЕТОР БУДЕТ САМОСТОЯТЕЛЬНО ПРОВОДИТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ И ОЦЕНИВАТЬ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, РАССМАТРИВАЕМЫЕ ИМ НА ПРЕДМЕТ ПРИОБРЕТЕНИЯ, ХРАНЕНИЯ ИЛИ ПРОДАЖИ.

© Авторское право 2009 год. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc. и/или его лицензиаты и аффилированные лица (совместно именуемые «АГЕНТСТВО MOODY'S»). Все права сохраняются. **ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ, И НИКАКАЯ ЧАСТЬ ЭТОЙ ИНФОРМАЦИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВЕДЕНА, ПРЕПОДНЕСЕНА, ПЕРЕДАНА ДАЛЕЕ, ПЕРЕНЕСЕНА, ПЕРЕМЕЩЕНА, РАСПРОСТРАНЕНА, РАСПРЕДЕЛЕНА ИЛИ ПЕРЕПРОДАНА ИЛИ ПОМЕЩЕНА В СИСТЕМУ ХРАНЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ЦЕЛИ, ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В ЛЮБОМ ВИДЕ ИЛИ ОБРАЗОМ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО СПОСОБОМ, ЛЮБЫМ ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S.** Вся информация, содержащаяся в настоящем документе, получена АГЕНТСТВОМ MOODY'S из источников, которые оно рассматривает как точные и надежные. Однако, ввиду возможности совершения ошибки человеком или сбоев техники, а также в силу иных факторов, такая информация предоставляется «как есть», без гарантии какого-либо рода, и АГЕНТСТВО MOODY'S, в особенности, не дает никаких заверений или гарантий, будь то прямых или презюмируемых, относительно точности, актуальности, полноты, товарности или пригодности такой информации для любой конкретной цели. Ни при каких обстоятельствах АГЕНТСТВО MOODY'S не несет никакой ответственности перед каким-либо лицом или образованием за (а) любой ущерб или убыток, целиком или частично причиненный или являющийся результатом или связанный с любой ошибкой (допущенной по небрежности или по иным причинам) или иным обстоятельством или явлением, зависящим или не зависящим от АГЕНТСТВА MOODY'S или кого-либо из его директоров, должностных лиц, работников или представителей, в связи с получением, сбором, составлением, анализом, толкованием, сообщением, публикацией или передачей любой такой информации или (б) какой бы то ни было прямой, непрямой, особый, косвенный, компенсационный или побочный ущерб любого рода (включая, в частности, упущенную выгоду), даже если АГЕНТСТВО MOODY'S заранее уведомлено о возможности такого ущерба, причиняемого использованием или невозможностью использования любой такой информации. Кредитные рейтинги и аналитические замечания по финансовой отчетности, если таковые имеются, являющиеся частью информации, содержащейся в настоящем документе, являются и должны толковаться исключительно как заявления мнений, а не как заявления фактов или как рекомендации купить, продать или хранить какие-либо ценные бумаги. АГЕНТСТВО MOODY'S НЕ ДАЕТ И НЕ ДЕЛАЕТ В КАКОМ БЫ ТО НИ БЫЛО ВИДЕ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО ОБРАЗОМ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, БУДЬ ТО ПРЯМЫХ ИЛИ ПРЕЗЮМИРУЕМЫХ, ОТНОСИТЕЛЬНО ТОЧНОСТИ, АКТУАЛЬНОСТИ, ПОЛНОТЫ, ТОВАРНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО КОНКРЕТНОЙ ЦЕЛИ ЛЮБОГО ТАКОГО РЕЙТИНГА ИЛИ ИНОГО МНЕНИЯ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ. Каждый рейтинг или другое мнение должны взвешиваться исключительно как один из факторов при принятии любого инвестиционного решения любым пользователем такой информации, содержащейся в настоящем документе, или от его имени, и каждый такой пользователь должен соответственно провести свое собственное исследование и оценку каждой ценной бумаги, равно как и каждого эмитента, каждого гаранта и каждого лица, обеспечивающего кредитную поддержку каждой ценной бумаге, которая может рассматриваться на предмет покупки, хранения или продажи. АГЕНТСТВО MOODY'S настоящим объявляет, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, необеспеченные долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и привилегированных акций, которым присваивается рейтинг АГЕНТСТВА MOODY'S, до присвоения какого-либо рейтинга согласились уплатить АГЕНТСТВУ MOODY'S за оценку и оказанные им рейтинговые услуги гонорары в диапазоне от 1 500 долл. США до приблизительно 2 400 000 долл. США.

Корпорация Moody's Corporation (MCO) и полностью принадлежащее ей на правах дочернего предприятия кредитно-рейтинговое агентство Moody's Investors Service (MIS) также придерживаются принципов и процедур, направленных на обеспечение независимости рейтингов и процессов присвоения рейтингов MIS. Информация относительно определенных аффилированных связей, которые могут существовать между директорами MCO и образованиями, которым присваиваются рейтинги, а также между образованиями, которым присвоены рейтинги агентства Moody's и которые публично сообщили Комиссии по ценным бумагам и биржам о наличии у них имущественного интереса в MCO в размере свыше 5%, ежегодно помещается на сайте агентства Moody's www.moody.com в разделе "Shareholder Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy".